

REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL



CONSEJO NACIONAL DE CRÉDITO

INFORME DE ACTIVIDAD

2019

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN: ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL Y SUBREGIONAL.....	3
SECCIÓN I.- ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	4
SECCIÓN II.- EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE PRODUCTOS BASICOS.....	6
SECCIÓN III.- EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS FINANCIEROS.....	8
PRIMERA PARTE: EVOLUCIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA DE GUINEA ECUATORIAL.....	9
SECCIÓN I.- COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA NACIONAL.....	10
SECCIÓN II.- EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL Y PRECIOS.....	12
SECCIÓN III.- EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	25
SECCIÓN III.- EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERIOR.....	27
SEGUNDA PARTE: SITUACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA Y SITUACIÓN MONETARIA.....	28
SECCIÓN I.- EVOLUCIÓN DEL MERCADO MONETARIO.....	29
A.- GARANTÍA DE LAS OPERACIONES DE REFINANCIACIÓN.....	29
B.- COMPARTIMENTO DE INTERVENCIÓN DEL BEAC.....	29
C. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TÍTULOS PÚBLICOS.....	31
D.-EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES CON EL TESORO.....	32
E.- EVOLUCIÓN DEL MERCADO INTERBANCARIO	33
F.- EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS.....	34
G.- EVOLUCIÓN DE LOS COEFICIENTES DE LAS RESERVAS OBLIGATORIAS	34
SECCIÓN II.- EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS	35
TERCERA PARTE: SITUACIÓN MONETARIA, FINANCIERA Y CONTABLE.....	39
SECCIÓN I.- SITUACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO Y FINANCIERO.....	41
A.- EVOLUCION DEL SECTOR BANCARIO.....	41
B.- EVOLUCION DEL SECTOR DE LAS MICROFINANZAS.....	50
C.- EVOLUCION DEL SECTOR DE LOS SEGUROS.....	52
SECCIÓN II.- SITUACIÓN CONTABLE DEL BEAC EN GUINEA ECUATORIAL.....	53
A.- EVOLUCION EN EL ACTIVO.....	53
B.- EVOLUCION EN EL PASIVO.....	54
CUARTA PARTE: ACTIVIDADES DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y DEL CONSEJO NACIONAL DE CRÉDITO.....	56
SECCIÓN I.- ACTIVIDADES DE LAS ENTIDADES BANCARIAS.....	57
SECCIÓN II.- ACTIVIDADES DEL CONSEJO NACIONAL DEL CRÉDITO.....	58
QUINTA PARTE: ANEXOS.....	61
ANEXO I.- CONTABILIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS EN MORA EN LA ZONA CEMAC.....	62
ANEXO II.- CÁLCULO DE LA TASA DE COBERTURA DE LA MONEDA.....	63
ANEXO III.- DENSIDAD BANCARIA Y BANCARIZACIÓN.....	64
ANEXO IV. TASA EFECTIVA GLOBAL MEDIA Y TASA DE USURA NACIONAL	65

**INTRODUCCIÓN:
ENTORNO ECONÓMICO SUBREGIONAL E
INTERNACIONAL**

SECCIÓN I. – ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

El crecimiento económico mundial siguió siendo escaso en 2019, ya que el aumento de la incertidumbre comercial provocó tensiones macroeconómicas en varios países emergentes y el envejecimiento de la población en los países avanzados. Al mismo tiempo, varios países emergentes siguieron relajando su política monetaria, mientras que las condiciones financieras siguieron siendo acomodaticias en los países avanzados.

Según el FMI, el crecimiento económico mundial en 2019 fue del 2,9%, convirtiéndose en la tasa de crecimiento anual más baja registrada desde la crisis financiera de 2008. Este mal comportamiento de la economía mundial está vinculado a un aumento de los riesgos, especialmente relacionados con la exacerbación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y la interrupción del suministro de petróleo en Arabia Saudí.

Tabla 1: Principales indicadores del entorno internacional 2018-2019

	2018	2019
MUNDO	3,7%	2,9%
PAÍSES AVANZADOS	2,3%	1,7%
<i>ESTADOS UNIDOS</i>	2,9%	2,3%
<i>ZONA EURO</i>	1,8%	1,2%
<i>Alemania</i>	1,5%	0,6%
<i>Francia</i>	1,5%	1,3%
<i>Italia</i>	1,0%	0,3%
<i>España</i>	2,5%	2,0%
<i>JAPÓN</i>	0,9%	0,7%
<i>REINO UNIDO</i>	1,4%	1,4%
<i>CANADA</i>	2,1%	1,6%
PAÍSES EMERGENTES EN DESARROLLO	4,6%	3,7%
<i>RUSIA</i>	1,7%	1,3%
<i>China</i>	6,6%	6,1%
<i>India</i>	7,3%	4,2%
<i>ÁFRICA SUBSAHARIANA</i>	2,9%	3,1%
<i>Nigeria</i>	1,9%	2,2%
<i>Sudáfrica</i>	0,8%	0,2%
<i>CEMAC</i>	1,5%	2,1%
Tasa de crecimiento del comercio mundial		0,9%
Tasa de inflación		
Países avanzados		2,0%
Países emergentes y en desarrollo		4,8%
Países del África subsahariana		8,5%

Fuente: *Perspectivas Económicas y Mundiales, BEAC*

A.- ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LOS PRINCIPALES PAÍSES Y ZONAS ECONÓMICAS

Según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la actividad económica de los principales países y socios económicos en 2019 confirmó la continua desaceleración del crecimiento mundial.

De hecho, Estados Unidos ha reforzado las medidas proteccionistas, sobre todo elevando sus aranceles sobre determinadas importaciones chinas, mientras que China, en represalia, ha aumentado sus aranceles sobre determinados productos importados de Estados Unidos. Además, las cadenas mundiales de suministro de tecnología se han visto amenazadas por la perspectiva de las sanciones estadounidenses. Además, persiste la incertidumbre relacionada con el Brexit.

Por zona geográfica, el crecimiento en los *países avanzados* volvió al 1,7% en 2019. De hecho, en *Estados Unidos* el crecimiento fue del 2,3%, mientras que en la *Zona Euro* fue del 1,2%. En el *Reino Unido* y *Japón*, el crecimiento fue del 1,4% y del 0,7%, respectivamente.

Para los *países emergentes y en desarrollo*, el crecimiento fue del 3,7% en 2019.

En el caso de la región de *África Subsahariana*, el crecimiento aumentó hasta el 3,1% en 2019 debido a las condiciones boyantes de *Angola*, *Nigeria* y algunos otros países exportadores de petróleo de la región.

El crecimiento económico en la *CEMAC* fue del 2,1% en 2019, impulsado por un ligero aumento de las actividades del sector petrolero, combinado con el buen desempeño de las actividades del sector no petrolero.

La inflación media anual cayó al 2,0% a finales de 2019. Esto fue el resultado de unas condiciones de suministro de productos alimenticios relativamente favorables en Chad y de la disminución de la demanda interna en todos los países de la CEMAC, en consonancia con las medidas de consolidación presupuestaria aplicadas por los gobiernos de la subregión.

Se ha contrastado la evolución del resto de cuentas macroeconómicas, con unas finanzas públicas que presentaron un saldo presupuestario basado en los compromisos, incluidas las donaciones, del -0,1% del PIB en 2019, vinculado a una mejor movilización de los ingresos fiscales y a una mejora de los ingresos de los hidrocarburos, mientras que el déficit exterior corriente, incluidas las donaciones oficiales, aumentó un 1,5% del PIB en 2019.

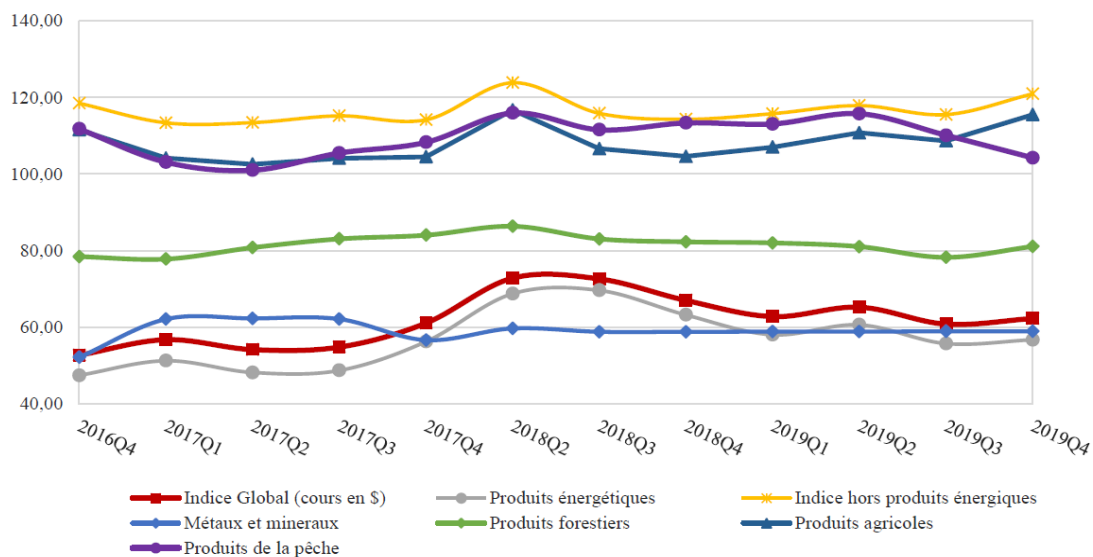
SECCIÓN II - EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS DE PRODUCTOS BÁSICOS

En los **mercados internacionales de productos básicos**, los precios de las mismas mostraron un descenso en el conjunto de 2019, influidos principalmente por la escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como por la debilidad de la demanda en Europa y Asia.

Así, en términos interanuales, entre 2018 y 2019, el índice de precios de los productos básicos exportados por la CEMAC (incluidos los productos energéticos) disminuyó un 3,2%, sobre todo por el descenso de los precios de los productos energéticos (-10,3%), los productos pesqueros (-8%) y, en menor medida, los productos forestales (-1,5%). En cambio, aumentaron los precios de los productos agrícolas (+10,4%) y de los metales y minerales (+0,2%). La contribución de los distintos productos al índice compuesto de precios de los productos básicos fue la siguiente: productos energéticos (-6,1 puntos), productos forestales (-0,1 puntos), productos agrícolas (3,0 puntos), productos pesqueros (0,0 puntos) y metales y minerales (0,0 puntos).

Dada la importancia de los productos energéticos en el índice, se realizó un análisis excluyendo el petróleo y el gas natural para neutralizar sus efectos. Así, el índice (excluyendo los productos energéticos) subió en general (+5,8%). Por orden, las contribuciones de los distintos productos fueron las siguientes: productos forestales (-0,1 puntos), productos agrícolas (5,9 puntos), productos pesqueros (0,0 puntos) y metales y minerales (0,0 puntos).

Gráfico 1: Evolución del índice de precios de los productos básicos exportados por la CEMAC



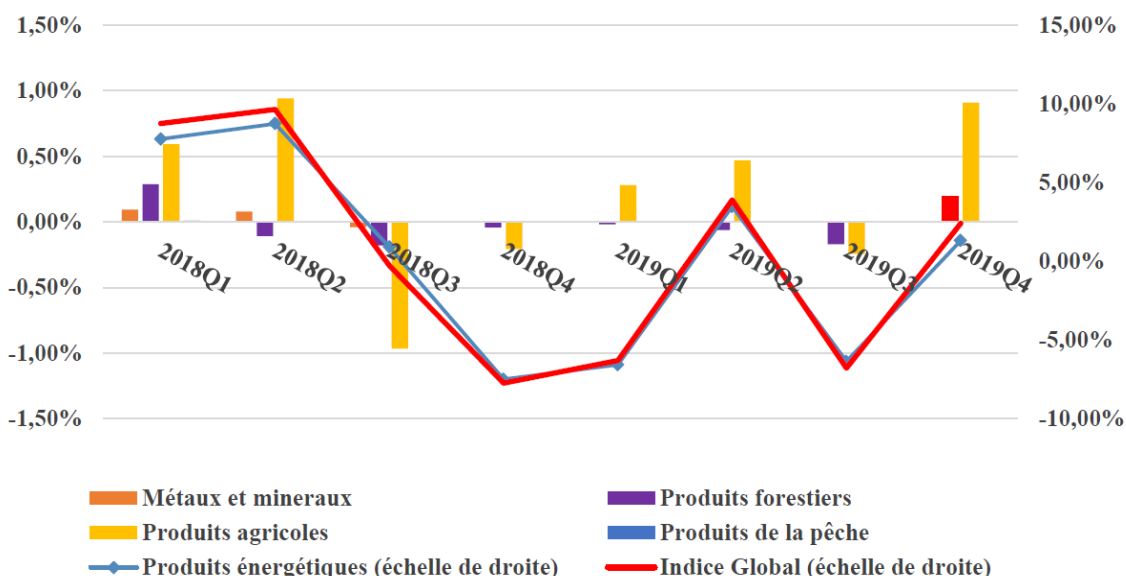
*échelle de droite (produits de la pêche)

Source : BEAC

La evolución de los precios en el cuarto trimestre de 2019 se caracterizó por lo siguiente:

- El índice general (incluidos los productos energéticos) cayó un 7,4% ;
- La contribución de los distintos productos al índice (incluidos los productos energéticos) fue la siguiente: productos energéticos (-7,3 puntos), productos agrícolas (0,3 puntos), metales y minerales (0,0 puntos), productos pesqueros (0,0 puntos) y productos forestales (-0,3 puntos);
- El índice, excluyendo los productos energéticos, cayó un 0,6%, pasando de 118,3 en 2018 a 117,5 en 2019, debido principalmente al descenso de los precios de los productos forestales (-5,1%) y de los productos pesqueros (-4,2%);
- La contribución de los distintos productos al índice (excluidos los productos energéticos) es la siguiente: productos agrícolas (5,6 puntos), metales y minerales (0,0 puntos), productos pesqueros (0,0 puntos) y productos forestales (-0,1 puntos)
- El índice de precios de los productos energéticos bajó un 12,3%, debido principalmente a las sanciones de Estados Unidos contra Irán y Venezuela, que redujeron las exportaciones de crudo de estos países, y al aumento de la producción estadounidense.
- Además, el petróleo alcanzó una media de 61,4 dólares por barril en 2019, frente a los 68,3 dólares de 2018;
- Los precios de las materias primas agrícolas subieron un 1,1%, en gran parte debido al aumento de la demanda de ciertos productos, como la carne de vacuno y el aceite de palma;
- El índice de precios de los metales y minerales se mantuvo prácticamente estable en 58,89.

Gráfico 2: Contribución al crecimiento del índice de precios de los productos básicos exportados por la CEMAC

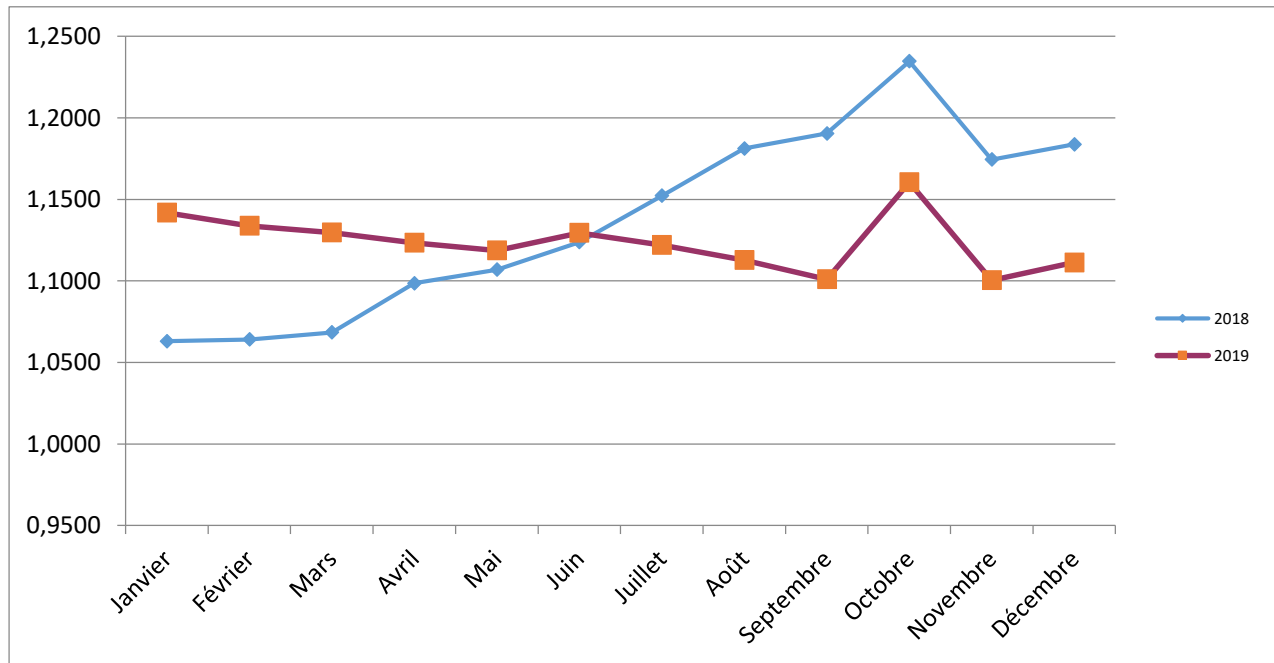


Source : BEAC

SECCIÓN III - EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS FINANCIEROS

En el *mercado de divisas*, el euro se depreció ligeramente frente al dólar a finales de diciembre de 2019. En variación anual, el Euro se ha cotizado a 1,1113 dólares por euro frente a 1,1837 dólares en diciembre de 2018.

Gráfico 3: Evolución del precio del euro frente al dólar estadounidense



Fuente: Reuters y SDM del BEAC

PRIMERA PARTE:
ENTORNO DE LA ECONOMÍA
NACIONAL

SECCIÓN I. – COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA NACIONAL

El descenso de la actividad económica y financiera de Guinea Ecuatorial que comenzó en 2013 continuó en 2019, marcando el séptimo año consecutivo en recesión. El sector petrolero siguió siendo el más afectado por el descenso de la actividad, debido a la disminución de la producción de crudo, que lleva más de 10 años de tendencia a la baja por la maduración de los principales pozos petrolíferos. Por otro lado, el sector no petrolero sostuvo el crecimiento en 2019, debido en particular al buen desempeño de sectores como las telecomunicaciones, la hotelería y los servicios en general, a pesar del mal desempeño registrado en otros sectores como la producción de madera en rollo, el cacao, el café, las actividades de construcción y la comercialización de productos petroleros.

De hecho, la situación económica y financiera se caracterizó por un entorno marcado por:

En el exterior, la caída del precio medio del crudo de Guinea Ecuatorial en un 10,8% (de 64,5 dólares/barril en 2018 a 57,6 dólares/barril en 2019), la apreciación del tipo de cambio del FCFA frente al dólar en un 5,5% (585,9 FCFA/dólar) y el deterioro de los términos del intercambio en un 6,5%.

A nivel interno, por (i) la disminución de la producción de crudo de -8,2% en 2019, al pasar de 157,1 mil barriles/día en 2018 a 144,1 mil barriles/día, y de las exportaciones de gas de -13,5% en 2019, al pasar de 178,2 mil barriles/día en 2018 a 154,2 mil barriles/día en 2019 (ii) la disminución del gasto de capital del Estado de 49,8% tras la reprogramación y selección de grandes obras públicas debido a la toma en consideración de las medidas de reactivación económica definidas por el Decreto número 134/2015, así como la aplicación de las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) en el marco del Programa de Referencia firmado con esta institución, (iii) la tasa de inflación se mantuvo por debajo del umbral comunitario del 3%, (iv) el déficit de la balanza por cuenta corriente, excluyendo las donaciones, se situó en el -5,6% del PIB, la masa monetaria disminuyó un 7,9% y la tasa de cobertura exterior de la moneda se mantuvo por debajo del umbral reglamentario.

Tabla 2: Principales indicadores económicos y financieros

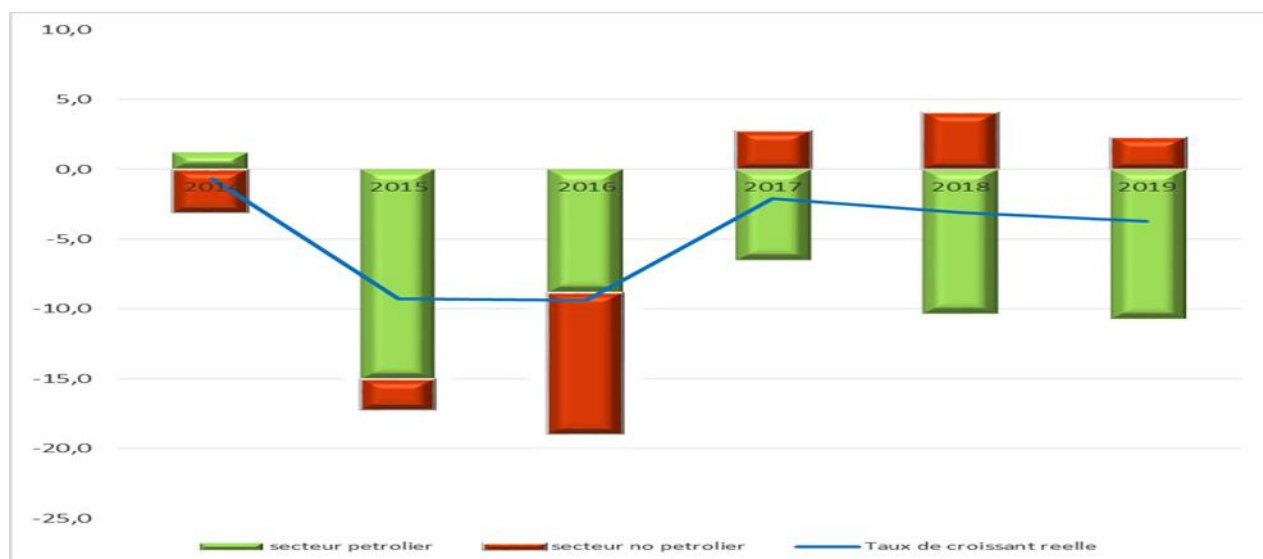
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
(Variations annuelles, en %)										
PIB, prix et population										
Taux de croissance (PIB global en tern	-3,9	4,5	8,4	-4,0	-0,7	-9,3	-9,5	-2,1	-3,1	-4,6
dont secteur pétrolier	-7,5	0,1	3,4	-7,7	1,2	-15,0	-8,8	-6,5	-10,3	-10,7
secteur non pétrolier	2,5	11,9	15,7	0,9	-3,1	-2,2	-10,1	2,8	4,2	0,7
Taux de croissance démographique	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Inflation (prix à la consommation - en %	5,6	4,8	3,6	3,0	4,3	1,7	1,4	0,8	1,3	1,2
Finances publiques										
Recettes totales	-9,8	32,5	12,1	-15,7	-3,0	-20,9	-45,4	6,7	20,0	-14,2
dont recettes pétrolières	-11,4	36,2	8,1	-14,2	-8,2	-25,9	-51,2	17,6	23,4	-16,5
recettes non pétrolières	8,4	-1,3	44,1	-17,9	48,8	9,5	-21,5	-21,0	7,2	-4,3
Dépenses totales	-11,0	9,9	45,4	-17,3	2,6	-4,9	-42,2	-26,1	3,7	-22,8
dont dépenses courantes	31,5	10,3	62,9	6,9	-10,9	-11,9	4,2	2,6	3,9	1,3
dépenses en capital	-16,9	9,9	41,5	-23,4	7,4	-2,9	-54,6	-43,7	3,4	-49,9
Monnaie et crédit										
Avoirs extérieurs nets	-25,9	37,3	43,1	4,8	-31,6	-47,6	-80,9	-57,1	42,0	-201,7
Crédits à l'économie	36,4	26,1	-15,3	33,6	17,3	14,0	3,7	1,4	1,8	-20,6
Créances nettes sur l'Etat	56,0	-105,7	8,5	-18,0	43,9	71,6	227,4	50,9	3,6	-97,8
Masse monétaire (M2)	48,9	6,1	55,6	6,9	-13,6	-10,8	-16,0	1,0	-2,6	-7,9
Concours de la BEAC aux banques	...	...	...	...	...	200,0	52,8	-34,5	93,3	-39,2
Taux de couverture extérieure (fin de p	122,4	101,8	100,9	100,7	80,6	55,9	8,4	7,1	7,1	7,3
Vitesse de circulation de la monnaie (P	3,04	2,96	2,24	2,21	2,63	2,88	3,18	3,35	3,63	4,08
Taux directeur BEAC - TIAO (fin de g	4,00	4,00	4,00	3,25	2,95	2,95	2,45	2,95	3,50	3,50
Secteur extérieur										
Exportations, fob	27,0	16,7	10,2	-17,2	-9,9	-46,1	-27,2	17,9	14,1	-16,5
Importations, fob	54,5	-20,6	7,1	-3,5	-4,6	-23,1	-9,5	-12,6	3,9	-22,3
Termes de l'échange	25,0	38,4	-2,0	-3,0	-10,3	-46,5	-5,3	26,6	25,0	-6,5
Variation des prix à l'exportation	32,8	42,7	5,4	-9,4	-10,5	-36,1	-19,3	23,9	24,3	-2,7
Variation des prix à l'importation	6,2	3,1	7,6	-6,6	-0,2	19,4	-14,8	-2,2	-0,6	4,1
Taux de change effectif réel	(8,7)	0,5	-1,2	6,9	5,8	-0,1	1,5	-2,2	...	...
Taux de change effectif réel des exp	(8,7)	0,5	-1,2	7,0	5,9	0,1	1,3	-1,5	...	...
Taux de change effectif réel des imp	1,2	2,4	-0,2	1,7	3,1	-0,2	2,1	-2,9	...	...
Marge de compétitivité cumulée de	(46,7)	(47,5)	-45,7	-55,8	-64,8	-64,6	-67,0	-64,3	...	...
Monnaie et crédit (Contribution à la croissance de la masse monétaire, en %)										
Avoirs extérieurs nets	-58,4	41,6	62,4	6,4	-41,3	-49,2	-49,1	-7,7	2,4	-17,2
Avoirs intérieurs nets	107,2	-35,5	-6,8	0,5	27,7	38,4	33,1	8,7	-5,1	9,4
Crédit intérieur net	113,4	-36,1	-2,3	2,3	34,4	36,7	31,4	11,0	0,8	6,4
Créances nettes sur l'Etat	91,1	-50,7	7,9	-9,9	26,6	28,1	28,4	9,7	-1,0	27,5
Crédits à l'économie (crédits actifs)	22,3	14,7	-10,2	12,2	7,9	8,6	2,9	1,4	1,8	-21,1
Autres postes nets	-6,2	0,6	-4,5	-1,8	-6,8	1,7	1,7	-2,3	-5,8	3,0
Masse monétaire (M2)	48,9	6,1	55,6	6,9	-13,6	-10,8	-16,0	1,0	-2,6	-7,9
Comptes nationaux (Contribution à la croissance réelle, en %)										
Produit intérieur brut	-3,9	4,5	8,4	-4,0	-0,7	-9,3	-9,5	-2,1	-3,1	-4,6
dont secteur pétrolier	-4,8	0,0	2,0	-4,3	0,7	-8,3	-4,6	-3,4	-5,2	-4,9
secteur non pétrolier	0,9	4,5	6,4	0,4	-1,4	-1,0	-4,8	1,3	2,1	0,4
Demande intérieure brute	17,4	18,4	7,3	1,8	-1,8	-29,4	-7,0	-0,2	7,5	-10,0
Consommation	24,2	14,3	-0,4	3,8	3,2	-22,8	5,5	-12,8	6,6	-1,0
Publique	0,9	0,5	7,2	1,7	-2,6	-2,0	1,0	0,1	0,8	0,7
Privée	23,3	13,9	-7,6	2,2	5,8	-20,8	4,5	-12,9	5,8	-1,7
Investissements bruts	-6,8	4,1	7,7	-2,1	-5,1	-6,6	-12,6	12,7	0,9	-9,0
Publics	-6,3	0,4	6,5	-5,1	-1,8	-1,3	-10,8	-2,5	0,8	-3,3
Privés (Entreprises et ménages)	-0,5	3,7	1,2	3,0	-3,3	-5,3	-1,8	15,2	0,1	-5,7
dont secteur pétrolier	-2,2	2,5	2,2	1,3	-3,7	-2,2	-1,0	8,2	-0,8	-5,4
secteur non pétrolier	1,7	1,2	-1,1	1,7	0,4	-3,1	-0,8	6,9	0,9	-0,3
Variation des stocks	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportations nettes	-21,4	-13,9	1,1	-5,7	1,1	20,1	-2,4	-1,9	-10,6	5,4
Exportations de biens et services non f	-4,4	-19,9	2,9	-4,2	0,3	-4,2	-4,2	-4,4	-5,1	-6,2
Importations de biens et services non f	-17,0	6,0	-1,8	-1,6	0,8	24,4	1,8	2,5	-5,4	11,6
Comptes nationaux (En pourcentage du PIB, sauf indication contraire)										
Investissements	32,8	33,1	39,4	39,1	35,8	46,7	28,2	31,8	29,4	26,2
dont Secteur pétrolier	1,9	3,9	5,7	7,0	3,6	3,1	1,1	10,3	8,6	8,3
Epargne intérieure	55,1	68,4	75,5	64,5	55,0	47,9	24,9	38,6	36,6	35,3
Epargne nationale	13,6	29,3	40,9	37,4	33,8	32,4	3,8	31,1	29,1	27,8
Finances publiques										
Recettes totales	26,6	30,3	30,7	27,5	26,9	29,8	19,1	18,6	20,6	18,4
Recettes pétrolières	24,0	28,1	27,4	25,0	23,1	24,0	13,7	14,8	16,8	14,6
Recettes non pétrolières	2,6	2,2	3,3	2,5	3,8	5,8	5,4	3,9	3,8	3,8
Dépenses totales	31,2	29,4	38,6	34,0	35,2	46,9	31,8	21,4	20,5	16,5
Dépenses courantes	5,6	5,3	7,8	8,9	8,0	9,9	12,1	11,3	10,9	11,5
Dépenses en capital	25,5	24,1	30,8	25,1	27,2	37,0	19,7	10,1	9,7	5,1
Solde budgétaire primaire (déficit -)	-4,3	1,2	-7,6	-6,1	-7,7	-16,6	-11,8	-2,4	0,8	2,8
Solde budgétaire primaire (hors intérêt)	-4,3	1,2	-7,6	-6,1	-7,7	-16,6	-11,8	-2,4	0,8	2,8
Solde budgétaire primaire (hors intérêt)	-72,6	-77,8	-95,4	-75,3	-72,2	-69,4	-40,2	-27,7	-26,6	-18,2
Solde budgétaire, base engagements hc	-4,5	0,9	-8,0	-6,5	-8,3	-17,0	-2,8	0,1	1,9	1,9
Solde budgétaire, base engagements hc	-4,5	0,9	-8,0	-6,5	-8,3	-17,0	-2,8	0,1	1,9	1,9
Solde budgétaire de base (déficit -)	-4,5	0,9	-8,0	-6,5	-8,3	-17,0	-2,8	0,1	1,9	1,9
Solde budgétaire de référence (>= -1,5	-1,4	-2,8	-12,8	-10,3	-9,9	-20,9	-6,6	-1,3	-2,7	-0,6
Secteur extérieur										
Exportations de biens et services non f	81,2	81,6	81,5	71,9	65,3	51,0	43,4	45,9	48,4	42,3
Importations de biens et services non f	58,9	46,4	45,3	46,4	46,1	49,8	46,8	39,1	41,2	33,3
Solde du compte courant (dons offici	-20,2	-6,1	-1,2	-2,7	-4,7	-18,3	-27,9	-7,3	-7,3	-5,6
Solde du compte courant (dons offici	-20,3	-5,6	-1,2	-2,6	-4,1	-16,8	-28,0	-7,5	-6,9	-5,5
Encours de la dette extérieure/PIB	4,3	7,3	8,0	6,8	8,9	8,9	10,6	9,8	10,4	10,6
Ratio du service de la dette/Export bsn	0,4	0,4	1,0	2,8	2,6	3,4	4,0	3,0	3,0	4,1
Ratio du service de la dette/Recettes b	1,2	1,2	2,6	7,3	6,3	5,9	9,1	7,5	6,9	9,3
Encours de la dette totale/PIB	...	...	...	...	28,4	32,5	51,3	48,7	45,2	47,8
Réserves extérieures (en mois d'import	3,6	5,6	7,5	7,8	5,9	3,6	0,2	0,1	0,2	0,2
Réserves extérieures (en mois d'import	2,9	4,3	5,6	5,7	4,2	2,5	0,2	0,1	0,1	0,1
Pour mémoire										
PIB nominal (en milliards de FCFA)	8 074,2	9 406,2	10 419,1	9 789,6	9 704,8	6 923,8	5 914,1	6 473,4	7 011,7	6 724,4
PIB non pétrolier (en milliards de FCF)	3 147,1	3 252,2	3 825,5	4 039,3	4 151,0	4 050,5	3 754,8	3 997,6	4 216,1	4 370,1
Population (en millions d'habitants)	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4
PIB par tête d'habitant (en \$ E.U.)	15 807,2	18 671,6	18 477,7	17 342,8	16 632,6	9 581,1	7 892,5	8 523,6	9 339,8	8 207,1

Sources: Administrations nationales, FMI et BEAC

SECCION II. - EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL Y PRECIOS

El crecimiento económico real de Guinea Ecuatorial se situó en el -4,6% en 2019, tras el -3,1% de 2018. En esta evolución influyó principalmente el mal comportamiento del sector petrolero, a pesar de la reactivación de la actividad en el sector no petrolero. De hecho, el crecimiento del sector petrolero se mantuvo a la baja con un -10,7% en 2019, frente al -10,3% de 2018. Por otro lado, el crecimiento del sector no petrolero cayó al 0,7% en 2019, frente al 4,2% de 2018, debido al descenso de la producción de madera en rollo, la caída de las actividades del sector de la construcción y los servicios petroleros.

Gráfico 4: Evolución de la tasa de crecimiento en Guinea Ecuatorial 2014-2019



Fuente: BEAC

A. EVOLUCIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA AL CRECIMIENTO GLOBAL

La *demanda interna* contribuyó negativamente al crecimiento en 2019 en 10,0 puntos, frente a una contribución positiva de 7,5 puntos en 2018, debido a la disminución gradual de la inversión de capital del Estado, la inversión privada en el sector petrolero y el consumo privado.

La contribución del *consumo global* al crecimiento fue negativa en 1,0 puntos en 2019, frente a una contribución positiva de 6,6 puntos en 2018, debido, en particular, a la contribución negativa del consumo privado de -1,7 puntos en 2019, frente a una contribución positiva de 5,8 puntos en 2018, como consecuencia de las limitaciones en el suministro de productos importados que encontraron las empresas del sector del comercio general, vinculadas a las exigencias de la aplicación del Reglamento de cambios de la CEMAC sobre las transferencias de capital.

La *inversión bruta* contribuyó con -9,0 puntos porcentuales al crecimiento en 2019, frente a una contribución de 0,9 puntos porcentuales en 2018. Este rendimiento inferior se debió a un fuerte descenso de la inversión de capital del Estado, del 49,8%, y de la inversión privada en el sector petrolero.

Tabla 3: Contribución de la demanda al crecimiento real 2010-2019 (en porcentaje)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
						0	Estim.	Estim.	Estim.	Estim.
PRODUIT INTERIEUR BRUT	-3,9%	4,5%	8,4%	-4,0%	-0,7%	-9,3%	-9,5%	-2,1%	-3,1%	-4,6%
DEPENSES INTERIEURES BRUTI	17,4%	18,4%	7,3%	1,8%	-1,8%	-29,4%	-7,0%	-0,2%	7,5%	-10,0%
Consommation	24,2%	14,3%	-0,4%	3,8%	3,2%	-22,8%	5,5%	-12,8%	6,6%	-1,0%
Publique (Etat)	0,9%	0,5%	7,2%	1,7%	-2,6%	-2,0%	1,0%	0,1%	0,8%	0,7%
Privée	23,3%	13,9%	-7,6%	2,2%	5,8%	-20,8%	4,5%	-12,9%	5,8%	-1,7%
Investissements bruts	-6,8%	4,1%	7,7%	-2,1%	-5,1%	-6,6%	-12,6%	12,7%	0,9%	-9,0%
Formation brute de capital fixe	-6,8%	4,1%	7,7%	-2,1%	-5,1%	-6,6%	-12,6%	12,7%	0,9%	-9,0%
Publics	-6,3%	0,4%	6,5%	-5,1%	-1,8%	-1,3%	-10,8%	-2,5%	0,8%	-3,3%
Privée (Entreprises, ménages et a	-0,5%	3,7%	1,2%	3,0%	-3,3%	-5,3%	-1,8%	15,2%	0,1%	-5,7%
dont Secteur pétrolier	-2,2%	2,5%	2,2%	1,3%	-3,7%	-2,2%	-1,0%	8,2%	-0,8%	-5,4%
dont Secteur non pétrolier	1,7%	1,2%	-1,1%	1,7%	0,4%	-3,1%	-0,8%	6,9%	0,9%	-0,3%
Variations des stocks	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EXPORTATIONS NETTES	-21,4%	-13,9%	1,1%	-5,7%	1,1%	20,1%	-2,4%	-1,9%	-10,6%	5,4%
Exportations de biens et services non	-4,4%	-19,9%	2,9%	-4,2%	0,3%	-4,2%	-4,2%	-4,4%	-5,1%	-6,2%
Biens	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Pétrole brut	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Autres	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Services non facteurs	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Importations de biens et services non	-17,0%	6,0%	-1,8%	-1,6%	0,8%	24,4%	1,8%	2,5%	-5,4%	11,6%
Biens	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Secteur pétrolier	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Autres	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Services non facteurs	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: BEAC

La contribución de la *demanda externa neta* al crecimiento fue de 5,4 puntos en 2019, frente a una contribución negativa de 10,6 puntos en 2018, vinculada a la contribución positiva de las importaciones del 11,6% debido a su disminución como consecuencia de las restricciones a la importación observadas por los principales importadores debido a la aplicación del nuevo Reglamento de cambios. La contribución de las exportaciones fue negativa en -6,2 puntos porcentuales debido a la disminución de las exportaciones de bienes y servicios, en particular las de petróleo crudo, gas y madera.

B. EVOLUCIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN DE LA OFERTA AL CRECIMIENTO GLOBAL

En 2019, el sector terciario fue el principal impulsor del crecimiento con una contribución positiva de 1,3 puntos, por debajo del 1,9% de 2018. Por otro lado, los sectores primario y secundario contribuyeron con -2,8 y -3,1 puntos al crecimiento, respectivamente.

Tabla 4: Contribución de los sectores al crecimiento real 2010-2019

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
						0	Estim.	Estim.	Estim.	Estim.
Sector primaire	-2,1%	-1,1%	3,9%	-5,5%	0,7%	-2,6%	-6,4%	-4,8%	-2,9%	-2,8%
Agriculture	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Cultures d'exportations	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Secteur de subsistance	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Elevage et chasse	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sylviculture et exploitation forestière	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,3%
Pêche	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pétrole	-2,0%	-0,9%	2,8%	-5,3%	0,5%	-2,4%	-5,7%	-4,9%	-2,7%	-2,4%
Gaz naturel	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Autres industries extractives	-0,1%	-0,1%	1,1%	-0,2%	0,0%	-0,2%	-0,8%	0,1%	0,0%	-0,1%
Sector secondaire	-4,3%	4,0%	3,4%	-1,6%	-2,7%	-7,1%	-4,4%	2,3%	-2,2%	-3,1%
Méthanol et Autres Gaz	-2,6%	1,1%	-0,8%	1,0%	0,1%	-5,8%	1,1%	1,4%	-2,4%	-2,5%
Industries manufacturières	0,2%	-0,1%	-0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Energie, gaz et eau	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
Construction	-2,0%	2,9%	4,3%	-2,8%	-3,2%	-1,7%	-5,7%	0,8%	0,1%	-0,8%
Sector tertiaire	2,9%	2,4%	1,2%	2,5%	0,5%	0,0%	1,4%	0,3%	1,9%	1,3%
Commerce, restaurant et hôtel	1,1%	-0,2%	-0,5%	0,6%	0,4%	1,6%	0,9%	0,0%	0,1%	0,9%
Transports et télécommunications	0,6%	-0,1%	-0,3%	0,0%	0,5%	0,8%	0,6%	0,1%	0,1%	0,2%
Services financiers et immobiliers	0,2%	0,2%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%
Services pétroliers	0,3%	0,9%	1,5%	1,9%	-0,7%	-3,8%	-0,4%	0,2%	0,5%	-0,5%
Administrations publiques	0,3%	1,8%	0,5%	-0,1%	0,0%	0,7%	0,4%	0,3%	0,7%	0,6%
Autres services	0,4%	-0,1%	-0,1%	0,3%	0,2%	0,6%	-0,1%	-0,2%	0,3%	0,1%
PIB au coût des facteurs	-3,6%	5,3%	8,5%	-4,6%	-1,5%	-9,7%	-9,4%	-2,2%	-3,2%	-4,6%
Taxes nettes sur les produits	-0,4%	-0,8%	-0,1%	0,6%	0,8%	0,4%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
PIB à prix constants	-3,9%	4,5%	8,4%	-4,0%	-0,7%	-9,3%	-9,5%	-2,1%	-3,1%	-4,6%
Pour mémoire										
Secteur pétrolier	-4,8%	0,0%	2,0%	-4,3%	0,7%	-8,3%	-4,6%	-3,4%	-5,2%	-4,9%
Secteur non pétrolier	0,9%	4,5%	6,4%	0,4%	-1,4%	-1,0%	-4,8%	1,3%	2,1%	0,4%

Fuente: BEAC

➤ **Sector primario**

En 2019, la contribución al crecimiento de la producción nacional de *productos alimentarios y ganaderos* siguió siendo insignificante, a pesar de la presencia en este sector de varios actores privados tanto en la región insular como en el continente. Sin embargo, la insuficiencia de datos estadísticos ha impedido evaluar adecuadamente la contribución de esta rama de actividad al crecimiento económico. El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Bosques y Medio Ambiente, así como el sector privado nacional, han trabajado en una serie de proyectos que podrían aumentar la contribución de este sector al crecimiento a medio plazo. En cuanto a los proyectos agrícolas en desarrollo, los más importantes son:

- el proyecto de una industria arrocera y otras plantaciones en colaboración con el gobierno chino. De hecho, en el marco de esta cooperación, se ha demostrado en una zona experimental situada en Dumasi (Niefang), que era posible cultivar arroz y mejorar el cultivo de otras plantaciones en Guinea Ecuatorial. Así, en colaboración con el Estado, se han identificado 200 ha de tierra en Mbini y Niefang para el cultivo de arroz y 200 ha de tierra en Malabo y Mongomo para la producción de maíz y soja. Sin embargo, la realización de este proyecto sigue condicionada a su financiación por parte del Estado;

- el proyecto de *agricultura de exportación* de cacao, café y coco. El cacao, el café y el coco son cultivos de exportación históricamente reconocidos en Guinea Ecuatorial, pero casi se han abandonado debido al éxodo rural. Sin embargo, el Instituto Nacional de Promoción Agrícola de Guinea Ecuatorial (INPAGE) y la empresa privada MATROGUISA tienen la

ambición de revitalizar el sector. Los últimos datos disponibles sobre las exportaciones de cacao mostraron una producción de 760,7 toneladas de cacao para la campaña 2018/2019, frente a las 726,4 toneladas de cacao de la campaña 2017/2018, lo que supone un aumento del 4,7%.

Tabla 5: Exportaciones de cacao para la campaña 2018/2019 (en toneladas)

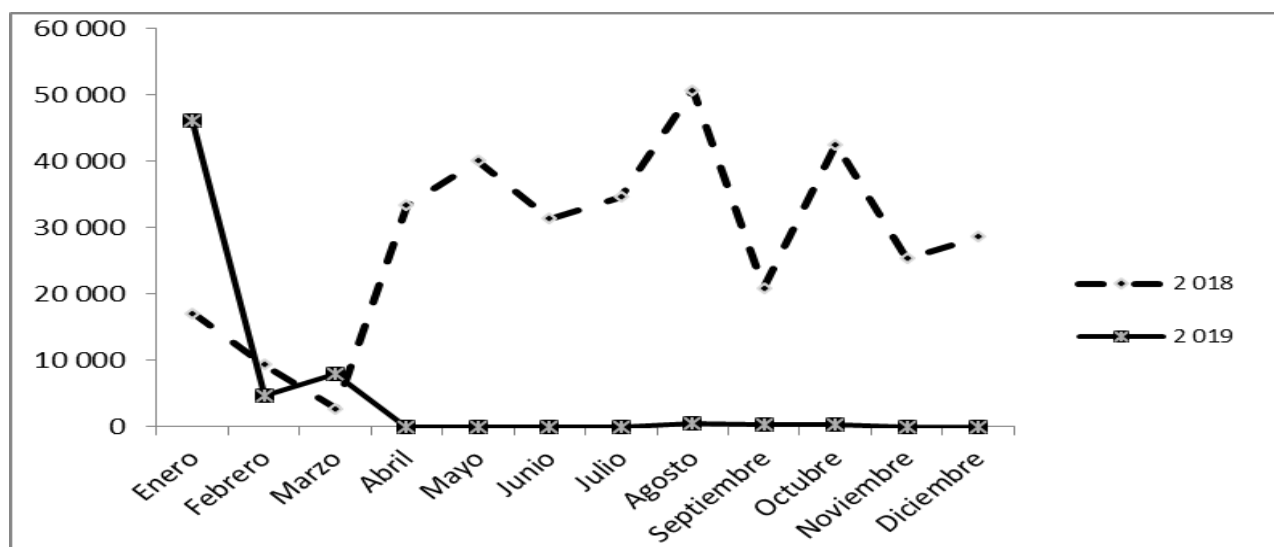
Periodo	Volumen mensual			Volumen acumulado		
	17/18	18/19	Variación	17/18	18/19	Variación
Noviembre	120	176,4	47,0	120	176,4	47,0
Diciembre	162,2	176,4	8,8	282,2	352,8	25,0
Enero	300	201,6	-32,8	582,2	554,4	-4,8
Febrero	144,2	206,3	43,1	726,4	760,7	4,7

Fuente: Cámara de Comercio de Bioko

Los proyectos *ganaderos* más importantes fueron la granja avícola de Asok, situada en la región continental, y la granja porcina de Riaba, situada en la región insular. La falta de estadísticas impide evaluar el valor añadido de este sector a la industria.

En cuanto a la *silvicultura*, la contribución al crecimiento de esta rama en 2019 siguió siendo negativa en 0,3 puntos, en relación con el descenso de la producción de madera en rollo como consecuencia de la aplicación del Decreto número 182/2018, de 27 de noviembre de 2018, que prohíbe la exportación de madera en rollo a partir del 31 de marzo de 2019. Esta medida pretende fomentar la transformación local de toda la madera talada. Así, según los datos comunicados en 2019 por la Delegación Regional de Bosques en Bata, el volumen acumulado de producción de madera en rollo disminuyó un 82,2%, hasta los 59,8 mil m³, frente a los 336,7 mil m³ de un año antes.

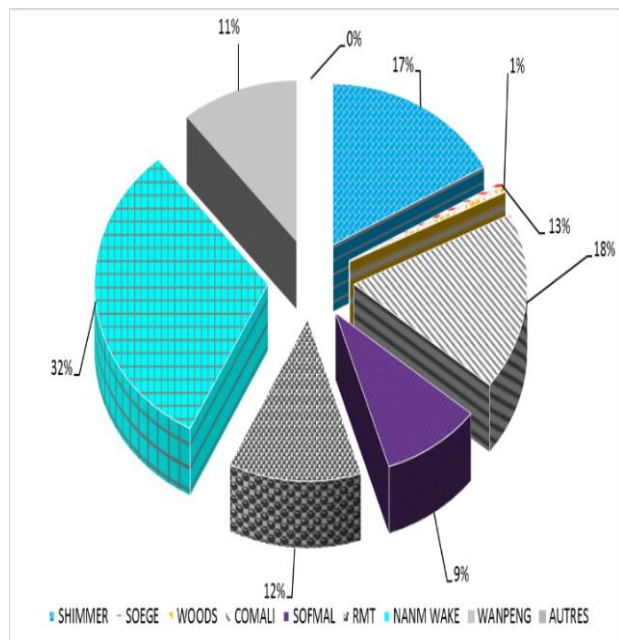
Grafico 5: Evolución de la producción de madera en rollo en Guinea Ecuatorial



Fuente: Delegación Regional de Bosques en Bata

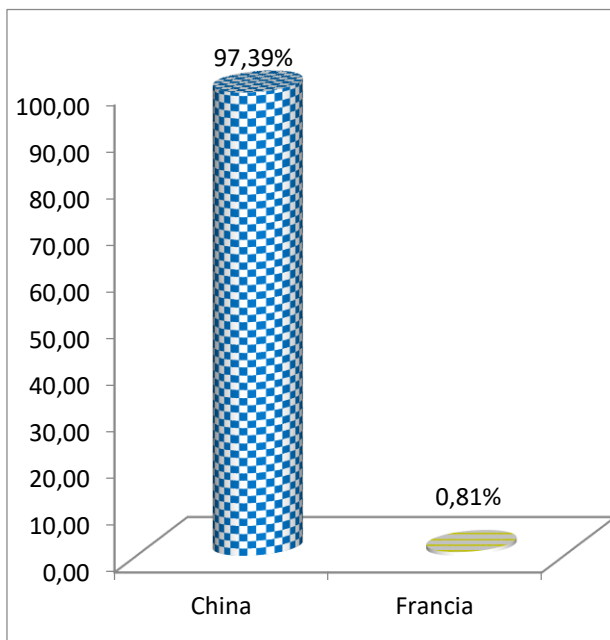
En cuanto a las exportaciones de madera en rollo, el volumen total exportado cayó un 32,7% en 2019, situándose en 501,3 mil m³, frente a los 745,6 mil m³ de un año antes. Cabe señalar que las exportaciones se refieren principalmente a las existencias de madera en manos de las empresas.

Grafico 6: Exportaciones de madera en rollo por empresa (Volumen en m³)



Fuente: Delegación Regional de Bosques en Bata

Grafico 7: Exportaciones de madera en rollo por país (% de variación)



Fuente: Delegación Regional de Bosques en Bata

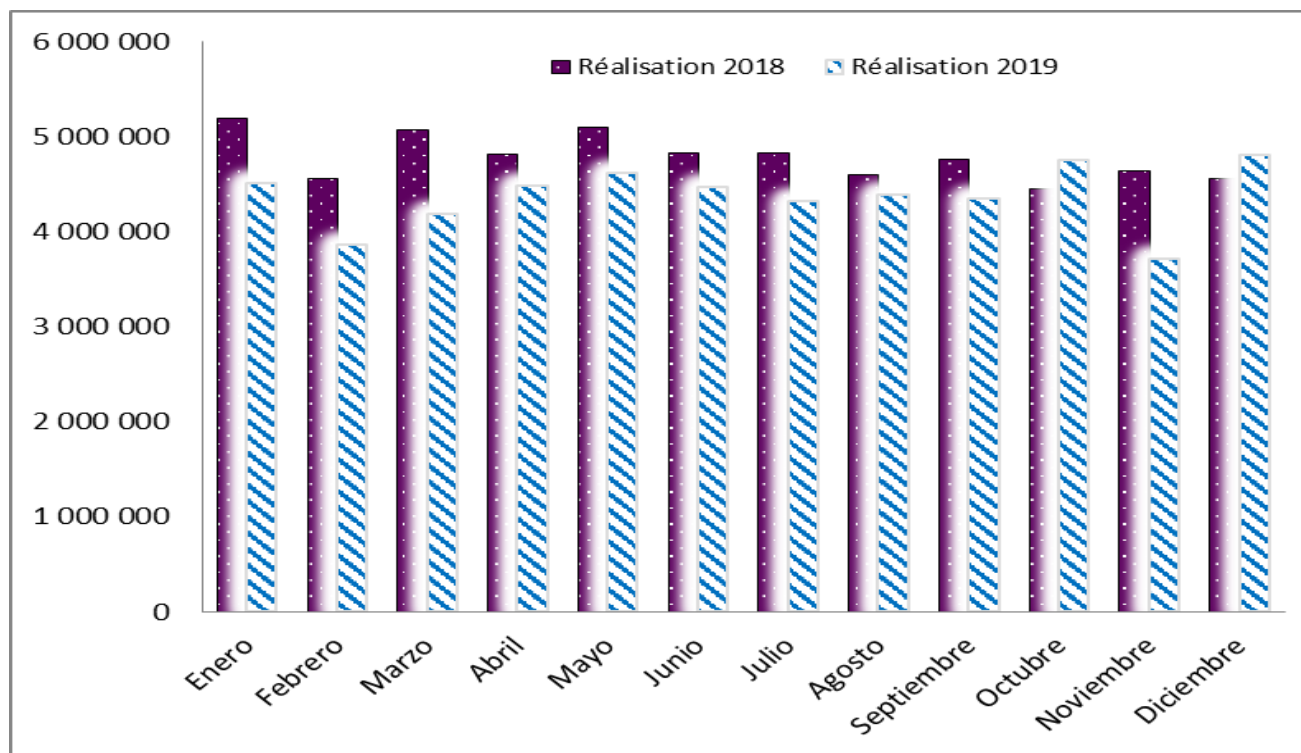
En cuanto a la *pesca*, aunque es uno de los sectores estratégicos de Guinea Ecuatorial, la contribución al crecimiento de esta actividad volvió a ser nula en 2019. De hecho, según la Sociedad Nacional de Pesca (SONAPESCA), no disponía de estadísticas sobre la actividad pesquera. Sin embargo, el Ministerio encargado de la Pesca y los Recursos Hidráulicos ha comunicado que en 2019, tres empresas internacionales "AGAC", "SENEGALAISE DE THON S.A.", e "ICCAT" con 20 barcos de pesca, capturaron más de 40.659 toneladas de pescado en el espacio marítimo de Guinea Ecuatorial para la exportación. En cuanto al consumo local, el barco pesquero "PALE", adquirido por Guinea Ecuatorial, y unos 3 barcos privados chinos abastecieron la pesca artesanal. Sin embargo, la actividad siguió siendo irregular debido a las numerosas limitaciones del sector.

La contribución del *sector petrolero* al crecimiento siguió siendo negativa en 2,4 puntos, frente a una contribución negativa de 2,7 puntos en 2018, debido al descenso de la producción de petróleo a medida que varios pozos petrolíferos alcanzaron su madurez.

Para frenar la tendencia a la baja de la producción de petróleo, el país, por iniciativa del Ministerio tutor ha nombrado el año 2019 como el año de la energía y, en este sentido, organizó un foro destinado a presentar las oportunidades que ofrece la industria petrolera y minera de Guinea Ecuatorial para atraer a los inversores extranjeros y promover las empresas locales. Se adjudicaron seis (6) contratos de exploración en los bloques W, S, EG21, EG24, EG06, EG11 a Kosmos y MEGI, y se lanzaron varias licitaciones en 23 bloques y 275 sub-bloques de petróleo y minerales en la parte continental.

Así, según datos del Ministerio de Minas e Hidrocarburos, la producción del país fue de 144,1 mil barriles/día en 2019, frente a los 157,1 mil barriles/día de 2018, lo que supone un descenso del 8,3%.

Tabla 6: Producción de crudo en 2018/2019 (en barriles)



Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

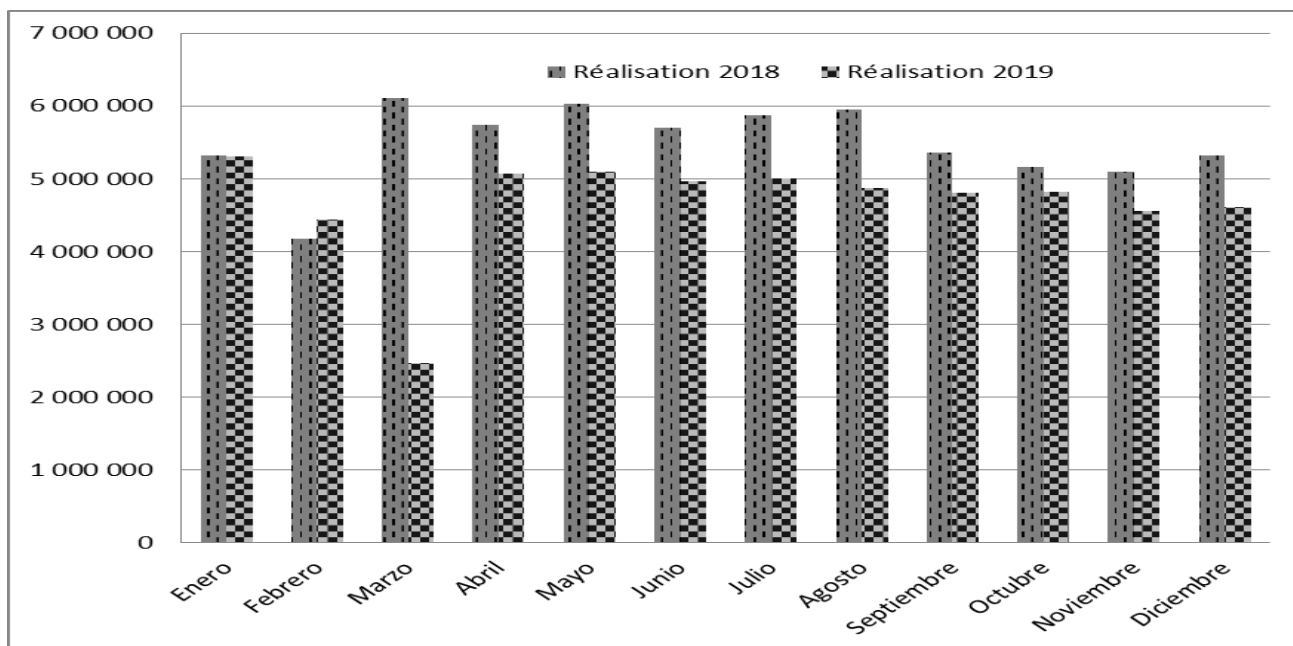
En materia de *minería*, el Parlamento Nacional convalidó la Ley de Minería n°1/2019 del 29 de noviembre y su reglamento, necesaria para la formalización de la explotación de los recursos mineros del país. Así, se han firmado varios contratos con diversas empresas, entre ellos el de exploración de oro con la empresa Manhattan Mining Investment y tres contratos de prospección de uranio, hierro, oro y bauxita, entre otros, con la empresa Blue Magnolia.

➤ **Sector secundario**

El sector secundario tuvo una contribución negativa al crecimiento de 3,1 puntos porcentuales, frente a una contribución negativa de 2,2 puntos porcentuales en 2018, en relación con el descenso de la producción de gas y de las exportaciones, así como con el mal comportamiento de la industria de la construcción, a pesar de una ligera mejora de las actividades de las industrias manufactureras, especialmente de la transformación de la madera y de la industria del cemento.

En la rama de *metanol y otros gases*, la contribución al crecimiento siguió siendo negativa en 2,5 puntos en 2019, frente a una contribución todavía negativa de 2,4 puntos en 2018, debido a la reducción de las exportaciones de gas. Así, según los datos facilitados por el Ministerio de Minas e Hidrocarburos, la producción de la rama "metanol y otros gases" se situó en 154,2 mil barriles/día en 2019, frente a los 178,2 mil barriles/día de, es decir, un descenso del 13,5%.

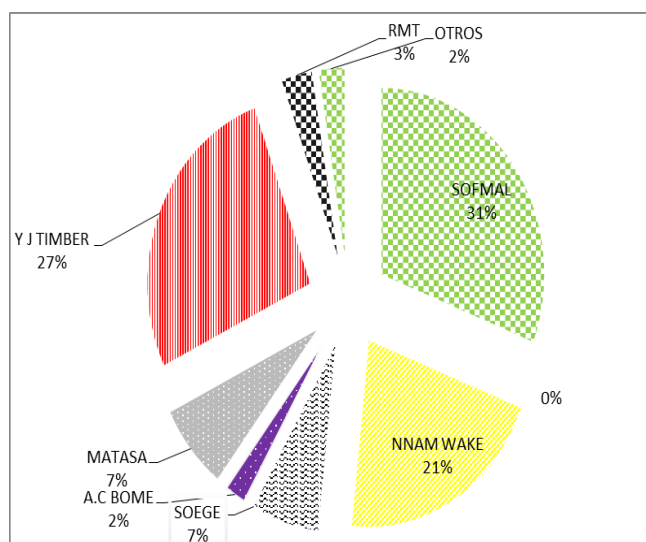
Gráfico 9: Evolución de la producción de gas en 2018/2019 (en barriles equivalentes de petróleo)



Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

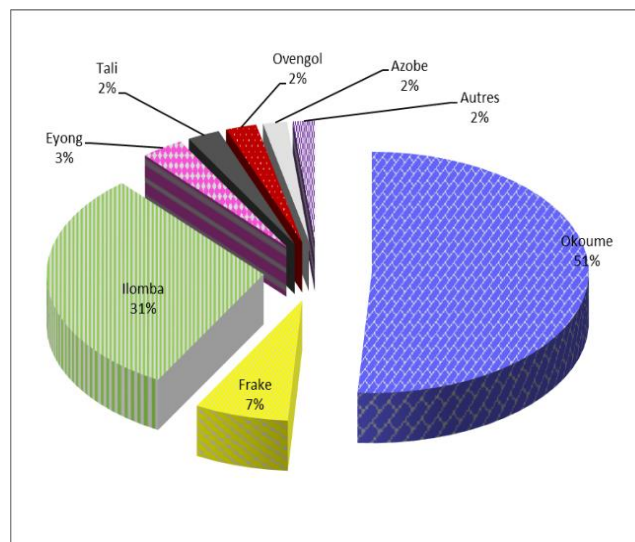
La actividad de las *industrias forestales* aumentó con respecto a 2018, en relación con el aumento de la producción de madera aserrada en un 25,1%, pasando de 13.988 m³ a 17.501 m³. Este volumen de madera aserrada representó el 4,2% de la producción total en 2019, frente al 29,2% de 2018. Esto se debe a la aplicación del Decreto número 182/2018, de 27 de noviembre de 2018, que prohíbe la exportación de madera en rollo a partir del 31 de marzo de 2019.

Gráfico 10: Madera procesada por en 2019 (%)



Fuente: Ministerio de Bosques

Gráfico 11: Principales especies de empresas madera transformada en 2019 (%)



Fuente: Ministerio de Bosques

En cuanto a las *demás industrias manufactureras*, la actividad siguió siendo escasa, especialmente en la fábrica de cemento Abayak de Bata, debido a la situación desfavorable del sector de la construcción.

Por otro lado, *la actividad cervecera* en cuanto a la producción de vino por parte de ENBASA disminuyó un 5,6% hasta los 152,7 mil hectolitros en 2019, frente a los 161,8 mil hectolitros de un año antes. Asimismo, la producción de bebidas azucaradas también disminuyó un 4,2%, hasta los 77,3 mil hectolitros en 2019, tras alcanzar los 80,7 mil hectolitros de 2018. En cambio, la producción de cerveza aumentó un 3,3%, pasando de 158,0 mil hectolitros en 2018 a 163,2 mil hectolitros en el año. Este aumento de la producción de cerveza está vinculado a un crecimiento de la demanda de cervezas locales tras el aumento de los precios de las cervezas importadas en el cuarto trimestre de 2019.

Tabla 7a: Producción de las cervecerías de Guinea Ecuatorial (en hectolitros)

Periodo	Cervezas acumuladas			Refrescos azucarados acumulados		
	2018	2019	%	2018	2019	%
Enero	11.947	10.864	-9,1	9.657	9.064	-6,1
Febrero	23.278	22.706	-2,5	17.994	15.725	-12,6
Marzo	38.166	34.516	-9,6	25.405	22.894	-9,9
Abril	54.937	48.952	-10,9	34.245	29.310	-14,4
Mayo	68.483	63.918	-6,7	37.919	35.116	-7,4
Junio	81.832	70.083	-14,4	46.770	38.528	-17,6
Julio	93.534	85.919	-8,1	51.144	44.753	-12,5
Agosto	107.187	97.181	-9,3	55.721	49.773	-10,7
Septiembre	118.990	109.173	-8,3	62.161	55.385	-10,9
Octubre	131.755	123.399	-6,3	68.546	61.727	-9,9
Noviembre	147.285	143.695	-2,4	75.287	69.369	-7,9
Diciembre	158.085	163.246	3,3	80.713	77.358	-4,2

Fuente: Industrias comerciales

Tabla 7b: Producción de las cervecerías de Guinea Ecuatorial (en hectolitros)

Periodo	Vinos acumulados			Bebidas espirituosas acumulados		
	2018	2019	%	2018	2019	%
Enero	14.619	14.356	-1,8	16.724	17.691	5,8
Febrero	25.631	26.797	4,5	36.780	27.594	-25,0
Marzo	37.245	38.154	2,4	54.362	39.451	-27,4
Abril	50.122	49.357	-1,5	70.841	52.324	-26,1
Mayo	60.788	62.242	2,4	86.182	63.928	-25,8
Junio	73.683	73.589	-0,1	101.387	73.503	-27,5
Julio	89.106	87.260	-2,1	115.725	81.124	-29,9
Agosto	103.434	104.255	0,8	130.326	89.816	-31,1
Septiembre	117.334	105.703	-9,9	142.988	102.136	-28,6
Octubre	132.747	122.041	-8,1	150.456	112.275	-25,4
Noviembre	148.830	137.583	-7,6	163.119	124.076	-23,9
Diciembre	161.855	152.746	-5,6	175.013	135.034	-22,8

Fuente: Industrias comerciales

En el sector de *la energía, el gas y el agua*, la contribución al crecimiento se mantuvo estable de nuevo en 2019. Así, según los datos de comercialización de gas transmitidos por las empresas encargadas, las ventas en valor aumentaron un 5,5%, pasando de 3 370,6 millones de francos CFA en 2018 a 3 555,1 millones de francos CFA en 2019, debido a un nuevo contrato con la empresa cervecera de Guinea Ecuatorial (SOEGUIBE), que comenzó a utilizar gas en lugar de gasóleo para sus industrias.

Tabla 8: Evolución de las ventas de gas doméstico (en valor en francos CFA)

Periodo	Venta mensual			Venta acumulada		
	2018	2.019	%	2018	2019	%
Enero	279.213.300	312.347.700	11,9	279.213.300	312.347.700	11,9
Febrero	248.319.700	268.055.200	7,9	527.533.000	580.402.900	10,0
Marzo	269.212.600	285.882.900	6,2	796.745.600	866.285.800	8,7
Abril	266.041.800	302.350.300	13,6	1.062.787.400	1.168.636.100	10,0
Mayo	255.834.700	313.337.800	22,5	1.318.622.100	1.481.973.900	12,4
Junio	257.208.200	272.740.400	6,0	1.575.830.300	1.754.714.300	11,4
Julio	304.358.200	314.422.580	3,3	1.880.188.500	2.069.136.880	10,0
Agosto	284.016.800	297.544.900	4,8	2.164.205.300	2.366.681.780	9,4
Septiembre	272.704.800	294.984.410	8,2	2.436.910.100	2.661.666.190	9,2
Octubre	321.737.050	299.005.600	-7,1	2.758.647.150	2.960.671.790	7,3
Noviembre	296.533.600	280.338.200	-5,5	3.055.180.750	3.241.009.990	6,1
Diciembre	315.423.100	314.087.400	-0,4	3.370.603.850	3.555.097.390	5,5

Fuente: Industrias comerciales

En cuanto a la *producción de corriente eléctrica*, según los datos facilitados por la Sociedad Eléctrica de Guinea Ecuatorial, la producción disminuyó un 25,0% situándose en los 1 043,2 mil Mwh en 2019, frente a los 1 391,5 mil Mwh de 2018.

Tabla 9: Producción de electricidad en miles de MWh 2018/2019

Periodo	Producción mensual			Producción acumulada		
	2018	2.019	%	2018	2019	%
Enero	131.426,0	91.875	-30,1	131.426,0	91.875,0	-30,1
Febrero	126.398,0	85.852	-32,1	257.824,0	177.727,0	-31,1
Marzo	123.087,7	92.581	-24,8	380.911,7	270.308,0	-29,0
Abril	137.564,8	88.083	-36,0	518.476,5	358.391,0	-30,9
Mayo	131.122,0	91.085	-30,5	649.598,5	449.476,0	-30,8
Junio	129.065,0	84.225	-34,7	778.663,5	533.701,0	-31,5
Julio	134.577,0	83.853	-37,7	913.240,5	617.554,0	-32,4
Agosto	127.001,0	82.671	-34,9	1.040.241,5	700.225,0	-32,7
Septiembre	84.198,0	81.635	-3,0	1.124.439,5	781.860,0	-30,5
Octubre	85.176,0	86.185	1,2	1.209.615,5	868.045,0	-28,2
Noviembre	86.825,0	85.662	-1,3	1.296.440,5	953.707,0	-26,4
Diciembre	95.152,0	89.584	-5,9	1.391.592,5	1.043.291,0	-25,0

Fuente: Dirección General de Energía

En cuanto al consumo, también se redujo un 26,7%, pasando de 2.318,5 millones de Mw/h en 2018 a 1.700,4 Mw/h un año después.

Tabla 10: Consumo de electricidad en miles de MWh 2018/2019

Periodo	Consumo mensual			Consumo acumulado		
	2018	2.019	%	2018	2019	%
Enero	171.312	110.396	-35,6	171.312	110.396	-35,6
Febrero	165.333	111.143	-32,8	336.645	221.539	-34,2
Marzo	167.230	109.337	-34,6	503.875	330.876	-34,3
Abril	190.247	109.495	-42,4	694.122	440.371	-36,6
Mayo	686.923	124.654	-81,9	1.381.045	565.025	-59,1
Junio	246.175	220.222	-10,5	1.627.220	785.247	-51,7
Julio	202.215	151.991	-24,8	1.829.435	937.238	-48,8
Agosto	202.919	145.280	-28,4	2.032.354	1.082.518	-46,7
Septiembre	70.598	176.266	149,7	2.102.952	1.258.784	-40,1
Octubre	70.240	146.452	108,5	2.173.192	1.405.236	-35,3
Noviembre	70.561	148.016	109,8	2.243.753	1.553.252	-30,8
Diciembre	74.741	147.167	96,9	2.318.494	1.700.419	-26,7

Fuente: Dirección General de Energía

La rama de la *construcción* contribuyó negativamente con -0,3 puntos porcentuales al crecimiento, frente a una contribución positiva de 0,1 puntos porcentuales en 2018, en relación con la reducción del 49,9% del gasto de capital del Estado tras la reprogramación de las obras públicas.

➤ **Sector terciario**

El sector terciario aportó 1,3 puntos porcentuales al crecimiento, frente a una contribución de 1,9 puntos porcentuales en 2018, en relación con la contribución positiva *del comercio en general, los restaurantes y hoteles, el transporte y las telecomunicaciones y la administración pública*.

La contribución del *comercio, la restauración y la hostelería* al crecimiento pasó de 0,1 puntos en 2018 a 0,9 puntos en 2019, ayudada por la organización de numerosos eventos nacionales e internacionales como la conferencia de la Organización Africana de Productores de Petróleo (APPO), la Tercera Conferencia Económica Nacional (IIICEN), las Reuniones Anuales del BAfD y otros eventos.

Así, los datos recogidos de los principales hoteles del país para la evaluación de la actividad hotelera en el país mostraron que el número de camas ocupadas ascendió a 91.301 camas en 2019, frente a las 82.104 de 2018, lo que supone un aumento del 11,2%, y su facturación evolucionó un 3,1%.

Tabla 11: Evolución de la actividad hotelera en Guinea Ecuatorial 2018/2019

Periodo	Número total de camas			Tasa de ocupación			Facturación global		
	2018	2.019	%	2018	2019	%	2018	2019	%
Enero	6.899	6.590	-4,5	22,4	28,45	26,8	1.039	730	-29,8
Febrero	12.293	13.161	7,1	19,4	31,13	60,2	1.723	1.446	-16,1
Marzo	18.770	20.905	11,4	22,8	32,15	41,2	2.599	2.311	-11,1
Abril	25.269	28.990	14,7	21,7	32,78	51,3	3.482	3.465	-0,5
Mayo	30.806	35.705	15,9	17,6	27,37	55,4	4.198	4.397	4,7
Junio	37.469	44.207	18,0	24,9	34,65	39,0	5.116	5.822	13,8
Julio	45.307	51.152	12,9	25,4	29,28	15,3	6.154	6.652	8,1
Agosto	53.177	59.168	11,3	27,3	29,73	9,0	7.087	7.617	7,5
Septiembre	58.791	68.322	16,2	23,7	35,51	50,1	7.801	8.622	10,5
Octubre	67.508	76.126	12,8	32,8	29,37	-10,6	9.147	9.538	4,3
Noviembre	75.458	84.123	11,5	34,0	32,61	-4,2	10.068	10.560	4,9
Diciembre	82.104	91.301	11,2	26,1	25,24	-3,2	11.009	11.351	3,1

Fuente: Dirección General de Hoteles

En cuanto a la *actividad comercial*, los datos proporcionados por las principales empresas de comercio general del país mostraron que su facturación pasó de 144.900 millones de francos CFA en 2018 a 177.100 millones de francos CFA en 2019, lo que supone un aumento del 22,3%.

Tabla 12: Evolución del volumen de negocios de las empresas comerciales generales (en millones de francos CFA)

Periodo	Facturación mensual			Facturación acumulada		
	2018	2.019	%	2018	2019	%
Enero	11.254,30	14.218	26,3	11.254,3	14.218,4	26,3
Febrero	11.132,69	14.114	26,8	22.387,0	28.332,0	26,6
Marzo	11.797,83	14.412	22,2	34.184,8	42.744,0	25,0
Abril	11.558,10	14.494	25,4	45.742,9	57.237,8	25,1
Mayo	11.579,59	14.038	21,2	57.322,5	71.275,8	24,3
Junio	11.705,04	12.844	9,7	69.027,5	84.120,2	21,9
Julio	11.875,75	15.195	28,0	80.903,3	99.315,6	22,8
Agosto	12.105,88	15.097	24,7	93.009,2	114.412,8	23,0
Septiembre	11.813,64	14.359	21,5	104.822,8	128.772,1	22,8
Octubre	13.039,49	15.115	15,9	117.862,3	143.886,8	22,1
Noviembre	12.277,87	15.357	25,1	130.140,2	159.244,3	22,4
Diciembre	14.759,70	17.910	21,3	144.899,9	177.153,8	22,3

Fuente: Sociedades comerciales

En cuanto a la *actividad de venta de equipos y materiales de construcción*, la facturación de estas empresas aumentó un 3,4%, pasando de 32.900 millones de francos CFA en 2018 a 34.100 millones en 2019. Este aumento del volumen de negocios se debe a la organización de importantes eventos nacionales e internacionales en el país, así como a la actualización de la declaración de volumen de negocios de varias empresas comerciales, para cumplir con los requisitos de la OHADA y el BEAC en aplicación del Reglamento de Cambios, debido a la aplicación de la normativa contra el blanqueo de capitales y la financiación y proliferación del terrorismo.

Tabla 13: Evolución del volumen de negocios de las empresas de equipamiento y de las ventas de materiales de construcción (en millones de francos CFA)

Periodo	Facturación mensual			Facturación acumulada		
	2018	2.019	%	2018	2019	%
Enero	1.944,63	3.534	81,7	1.944,6	3.533,6	81,7
Febrero	1.969,25	3.723	89,1	3.913,9	7.256,6	85,4
Marzo	2.508,85	2.524	0,6	6.422,7	9.780,8	52,3
Abril	2.119,72	2.280	7,6	8.542,4	12.060,6	41,2
Mayo	2.189,31	4.121	88,2	10.731,8	16.181,6	50,8
Junio	2.771,59	2.426	-12,5	13.503,3	18.608,1	37,8
Julio	6.156,62	3.070	-50,1	19.660,0	21.677,7	10,3
Agosto	1.627,09	1.946	19,6	21.287,1	23.624,2	11,0
Septiembre	2.778,02	2.655	-4,4	24.065,1	26.279,4	9,2
Octubre	2.937,54	2.663	-9,4	27.002,6	28.941,9	7,2
Noviembre	2.559,64	2.727	6,6	29.562,2	31.669,2	7,1
Diciembre	3.409,14	2.439	-28,5	32.971,4	34.108,2	3,4

Fuente: Sociedades comerciales

La rama *de transportes y comunicaciones* aportó 0,2 puntos porcentuales al crecimiento global, frente a una contribución de 0,1 puntos porcentuales en 2018 como consecuencia de la evolución de la aviación y las telecomunicaciones. De hecho, hay muchos proyectos de inversión en curso de implementación en el sector de las telecomunicaciones.

En cuanto a la *actividad de telecomunicaciones*, el organismo encargado de la gestión de las infraestructuras de telecomunicaciones en Guinea Ecuatorial (GITGE) comunicó que los proyectos cofinanciados en el periodo 2017-2022 se estimaron en más de 50 millones de dólares y fueron cofinanciados por el Estado ecuatoguineano y grandes empresas del sector como Google, Alcatel, Camtel, China Unicom y Appneo. En concreto, estos proyectos incluyen el proyecto de cable submarino entre las islas de Annobón y Santo Tomé y Príncipe, el proyecto de cable SAIL con la ciudad de Kribi en Camerún, el proyecto FTTH para cubrir 1.500 hogares con fibra óptica en Malabo, el proyecto de cable submarino entre Corisco y Cabo San Juan y el proyecto de cable Equiano con la empresa Google.

Además, los costes de acceso a Internet han bajado tras la aplicación de la Orden Ministerial N° 1/2019 que regula los precios aplicables a los servicios de comunicación electrónica en Guinea Ecuatorial publicada por el Ministerio encargado de las telecomunicaciones. Así, los datos acumulados de las diferentes empresas de telecomunicaciones muestran un aumento de los abonados a la telefonía móvil y a Internet del 3,4% y del 6,7%, respectivamente. Por otro lado, los abonados a la telefonía fija disminuyeron un 2,1%.

Tabla 14: Evolución del número de abonados en el sector de las telecomunicaciones

Periodo	Teléfono móvil		Variación	Teléfono de línea fija		Variación	Internet		Variación	Facturación		Variación
	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%
Enero	566 360	360 839	-36,3	7 931	3 855	-51,4	14 314	2 172	-84,8	5 811	6 751	16,2
Febrero	570 906	363 249	-36,4	7 981	3 889	-51,3	14 398	2 161	-85,0	7 026	5 738	-18,3
Marzo	581 726	362 649	-37,7	11 157	3 847	-65,5	14 943	2 045	-86,3	4 326	5 226	20,8
Abril	587 421	363 434	-38,1	11 208	3 841	-65,7	14 337	2 092	-85,4	7 142	5 101	-28,6
Mayo	587 390	361 462	-38,5	10 934	3 832	-65,0	13 927	2 024	-85,5	4 958	6 124	23,5
Junio	585 637	363 548	-37,9	10 965	3 791	-65,4	14 144	2 100	-85,2	9 820	6 085	-38,0
Julio	587 690	366 568	-37,6	11 004	3 803	-65,4	13 714	2 047	-85,1	4 526	6 732	48,8
Agosto	591 861	366 855	-38,0	10 997	3 790	-65,5	13 422	2 060	-84,7	7 586	5 692	-25,0
Septiembre	589 971	370 179	-37,3	10 935	3 789	-65,3	13 186	2 122	-83,9	2 296	5 282	130,1
Octubre	358 977	371 884	3,6	3 980	3 782	-5,0	2 052	2 106	2,6	8 741	5 094	-41,7
Noviembre	358 529	372 938	4,0	3 890	3 773	-3,0	2 023	2 040	0,8	6 077	5 856	-3,6
Diciembre	364 566	376 907	3,4	3 851	3 770	-2,1	2 067	2 206	6,7	7 936	6 199	-21,9

Fuente: Dirección General de las empresas

En cuanto al *transporte aéreo*, los datos de la Agencia para la Seguridad y la Navegación Aérea en África y Madagascar (ASECNA) indicaron que el número de pasajeros aumentó un 16,1% en 2019, pasando de 911 mil pasajeros en 2018 a 1 058 mil pasajeros en 2019, debido a los diversos eventos organizados en el país.

Tabla 15: Evolución de la actividad aérea en Guinea Ecuatorial 2018/2019

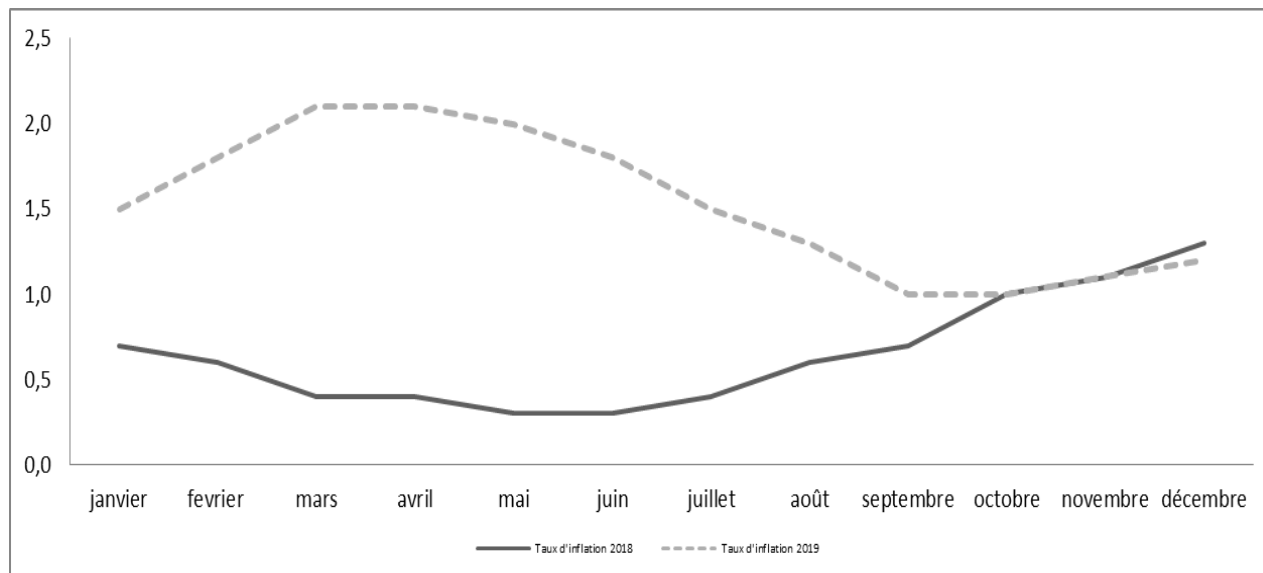
Periodo	Nombre cumulé de vols commerciaux			Nombre cumulé de passagers			Nombre cumulé de Frêt et Postes		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%
Enero	1.742	1.801	3,4	80.953,0	84.900,0	4,9	169,7	44,7	-73,7
Febrero	3.156	3.557	12,7	142.265,0	153.248,0	7,7	319,1	79,3	-75,2
Marzo	4.746	5.492	15,7	214.774,0	230.573,0	7,4	358,8	115,9	-67,7
Abril	6.194	7.252	17,1	284.448,0	308.858,0	8,6	391,9	150,2	-61,7
Mayo	7.902	9.172	16,1	347.897,0	385.883,0	10,9	423,2	150,5	-64,4
Junio	9.382	10.912	16,3	413.065,0	470.492,0	13,9	481,3	179,1	-62,8
Julio	11.325	13.124	15,9	509.646,0	586.427,0	15,1	606,3	223,7	-63,1
Agosto	13.159	15.407	17,1	607.344,0	702.962,0	15,7	781,2	257,6	-67,0
Septiembre	14.791	17.572	18,8	697.129,0	809.890,0	16,2	912,1	302,8	-66,8
Octubre	16.724	19.571	17,0	777.052,0	895.024,0	15,2	1.111,7	343,6	-69,1
Noviembre	19.126	21.587	12,9	845.032,0	972.833,0	15,1	1.161,1	381,2	-67,2
Diciembre	20.588	23.646	14,9	911.116,0	1.058.223,0	16,1	718,6	430,9	-40,0

Fuente: ASECNA

C. ANÁLISIS DE PRECIOS

Según los datos estadísticos publicados por el Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial (INEGE) en 2019, la tasa de inflación media anual fue del 1,2%, frente al 1,3% de 2018.

Gráfico 12: Evolución mensual de la tasa de inflación media anual (en %)



Fuente: INEGE

SECCION III. - EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

Según los datos de la Dirección General de Presupuesto, el total de ingresos presupuestarios recaudados en 2019 ascendió a 1.240.500 millones de francos CFA, frente a los 1.446.500 millones de francos CFA del año anterior, lo que supone un descenso del 14%.

De hecho, durante el periodo de referencia, los ingresos petroleros cayeron un 17%, para situarse en los 983.700 millones de francos CFA en 2019, frente a los 1.178.100 millones de francos CFA del año anterior, en relación con el descenso progresivo de la producción y del precio del barril de crudo ecuatoguineano. Sin embargo, los ingresos por impuestos sobre el petróleo aumentaron considerablemente, un 63%, debido sobre todo al buen comportamiento de la recaudación del impuesto sobre la renta de las personas físicas y de las empresas petroleras. En cuanto a los ingresos no petroleros, las cifras reflejan un retroceso del 4%, situándose en los 256.800 millones de francos CFA durante el periodo analizado, frente a los 268.400 millones de francos CFA de doce meses antes, debido sobre todo a la disminución del 14% de los ingresos no fiscales no petroleros, a pesar de la buena evolución de los ingresos fiscales no petroleros. Más detalladamente, los ingresos fiscales no petroleros aumentaron un 3% durante el periodo de referencia, como consecuencia del aumento generalizado de la recaudación de los principales impuestos sobre la renta y el consumo

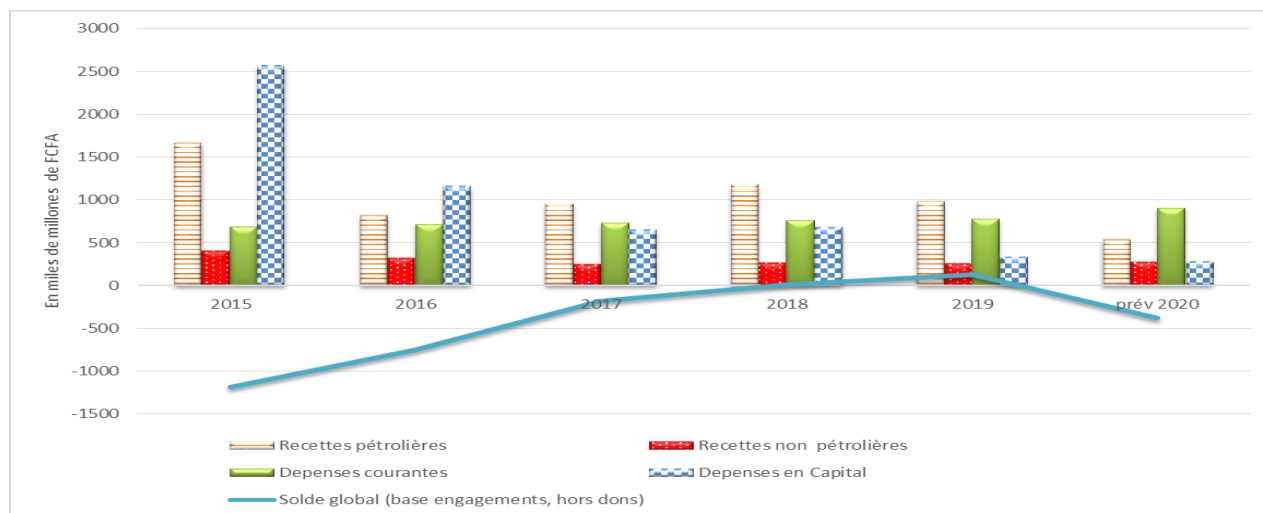
El gasto público para 2019 mostró una desaceleración del 22,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Fueron 1.111.100 millones de francos CFA en 2019 frente a 1.438.900

millones de francos CFA en 2018. Este descenso se explica básicamente por la contracción de los gastos de capital en un 49,9%, pasando de 677.600 millones de francos CFA en 2018 a 339.700 millones para 2019. En efecto, el Gobierno decidió reprogramar algunos proyectos en ejecución en el marco del programa de referencia firmado con el FMI, destinado a reducir las inversiones en el sector de las obras públicas.

Además, el gasto corriente aumentó ligeramente un 1,3%, alcanzando los 771.300 millones en 2019, frente a los 761.200 millones de 2018. Este ligero aumento se explica por el incremento del 21,8% de los intereses corrientes, que pasaron de 44.500 millones de francos CFA a finales de diciembre de 2018 a 54.200 millones de francos CFA, doce meses después. Del mismo modo, la remuneración de los empleados en 2019 aumentó un 8,2%, hasta los 189.900 millones de FCFA, frente a los 175.500 millones de FCFA de 2018.

En conclusión, la gestión de las finanzas públicas en 2019 dio lugar a un saldo presupuestario global excedentario de 129.300 millones de francos CFA, frente a los 7.500 millones de francos CFA del año anterior.

Gráfico 13: Evolución de las finanzas públicas 2015-2019



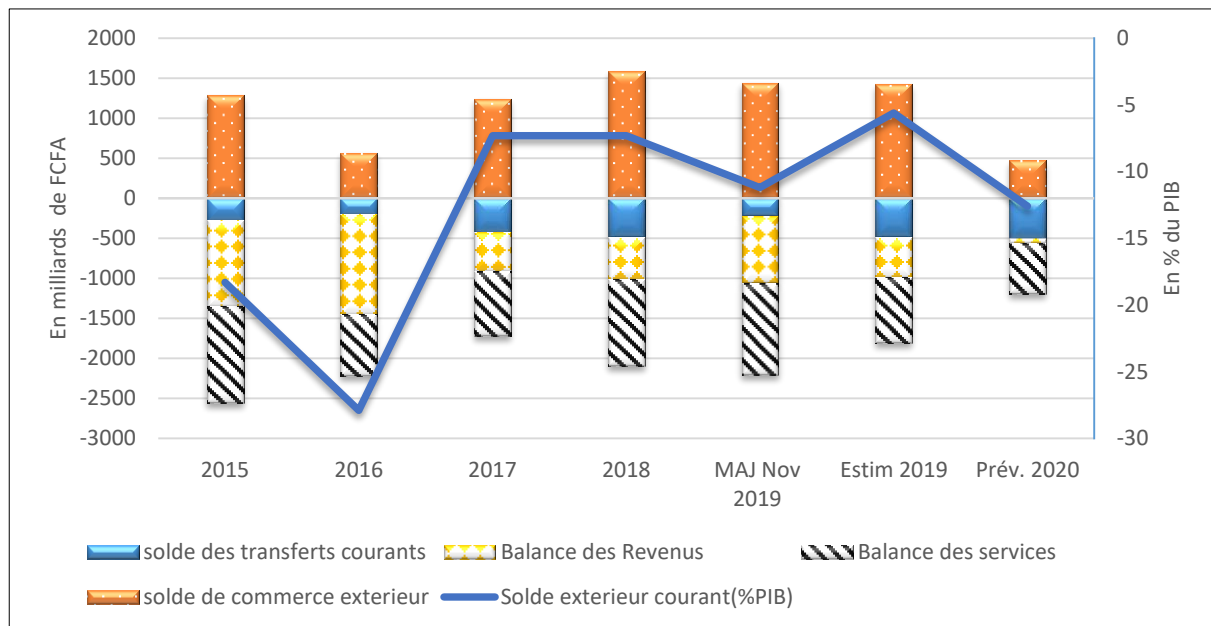
Fuente: Dirección General de Presupuestos

SECCION IV. - EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERIOR

En cuanto a las cuentas exteriores¹, las estimaciones apuntarían a un déficit por cuenta corriente, incluidas las donaciones oficiales, del -5,6% del PIB en 2019, frente al -7,3% del PIB en 2018, debido al deterioro de la relación de intercambio, por un lado, y al deterioro de la balanza comercial, por otro.

En efecto, el saldo superavitario de la balanza comercial se habría contraído un 10,3%, para situarse en 1.423,9 mil millones de francos CFA en 2019, frente a 1.587,4 mil millones de francos CFA en 2018, debido principalmente a la disminución de las exportaciones de petróleo crudo, metanol y otros gases, así como de las importaciones.

Gráfico 14: Evolución de la cuenta corriente 2015-2019



Fuente: BEAC

¹ Las últimas balanzas de pagos validadas de Guinea Ecuatorial en el Comité Nacional de Balanza de pagos concierne los años 2016 y 2017

SEGUNDA PARTE:
**LA EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA
MONETARIA Y LA SITUACIÓN
MONETARIA**

SECCIÓN I.-EVOLUCIÓN DEL MERCADO MONETARIO Y DE LOS TÍTULOS PÚBLICOS

En diciembre de 2019, la actividad del mercado monetario de Guinea Ecuatorial se caracterizó por un aumento del volumen de los créditos del Instituto de Emisión a las entidades de crédito locales y de las operaciones interbancarias declaradas, en comparación con diciembre de 2018.

Los siguientes elementos reflejan los principales avances observados durante el periodo estudiado.

A. GARANTÍA DE LAS OPERACIONES DE REFINANCIACIÓN

Al 31 de diciembre de 2019, la evolución de los activos financieros, negociables y no negociables, utilizados como garantía de las operaciones de refinanciación del BEAC, se presenta de la siguiente manera:

1. Acuerdos de clasificación

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, los dos (2) acuerdos de clasificación en vigor desde 2018, el acuerdo de clasificación de un banco local sobre la firma de SOMAGEC en 125.000 millones de francos CFA y el acuerdo de clasificación sobre la firma de ABAYAK SA revisado a la baja por decisión del Gobernador nº B06 del 31 de enero de 2019 de 50.000 a 30.000 millones de francos CFA, expiraron en septiembre de 2019 y marzo de 2019 respectivamente.

2. Títulos públicos como garantía

Durante 2019, el saldo de los títulos públicos puestos como garantía para las operaciones de refinanciación con el BEAC ascendió a 105.720 millones de francos CFA a finales de 2019, frente a 174.000 millones de francos CFA a finales de 2018.

B. EVOLUCIÓN DEL COMPARTIMENTO DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL

Para el año 2019, el saldo de los anticipos del Banco Central a las entidades de crédito del país se situaron en 56.723,3 millones de francos CFA, frente a los 11.483,9 de 2018. Los créditos concedidos por el Banco Central a las entidades de crédito locales a través de sus instrumentos son los siguientes:

1. Principales operaciones de inyección de liquidez (OPIL)

Las Operaciones Principales de Inyección de Liquidez (OPIL) consisten en realizar, con una frecuencia semanal, aportaciones de liquidez al sistema bancario con un vencimiento de 7 días. Durante el periodo de análisis, el BEAC lanzó cincuenta y un (51) licitaciones regionales con tasas múltiples.

Los anticipos del BEAC como la principal operación de inyección de liquidez a favor de las entidades de crédito locales se situaron en 996.300 millones de francos CFA a finales de

2019, frente a los 2.148.900 millones del año anterior. Esta tendencia a la baja se explica, por un lado, por la política monetaria restrictiva adoptada por el BEAC y, por otro, por los bajos tipos ofrecidos por la única entidad de crédito del país que solicitó esta ayuda.

2. Operaciones de inyección de liquidez a largo plazo

Las operaciones de inyección de liquidez a largo plazo tienen como objetivo proporcionar al sistema financiero una refinanciación adicional a más largo plazo, entre uno (1) y doce (12) meses.

Para ello, durante el periodo de análisis, se registraron (5) operaciones de inyección de liquidez a largo plazo para un banco local por un importe total de 33.098 millones de FCFA con una duración de tres (3) meses cada una, frente a ninguna operación en 2018.

3. Operaciones puntuales de ajuste

Las operaciones puntuales de ajuste son aportaciones o retiradas de liquidez destinadas principalmente a hacer frente a fluctuaciones inesperadas de la liquidez del mercado.

Para ello, no se registraron operaciones de provisión o absorción de liquidez destinadas a hacer frente a fluctuaciones inesperadas de la liquidez del mercado.

4. Operaciones estructurales

Las operaciones estructurales son operaciones de provisión o absorción de liquidez para ajustar la posición de liquidez frente al sector financiero.

Para ello, no se registraron operaciones de inyección o absorción de liquidez para ajustar la posición de liquidez frente al sector financiero.

5. Facilidades permanentes

Las facilidades permanentes son instrumentos para proporcionar o retirar liquidez en el día a día. Consisten en la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito a un día. Con respecto a estas operaciones, evolucionaron de la siguiente manera:

o Facilidad de crédito marginal permanente

Durante 2019, solo un banco local solicitó esta ayuda y el importe total movilizado por este banco fue de 22 629 000 millones de francos CFA, frente a los 9 335 000 millones de francos CFA de un año antes, es decir, un aumento exponencial del 142 %. Esta evolución se explica principalmente, por una parte, por el recurso sistemático de este banco a la refinanciación del BEAC para cubrir sus necesidades residuales de tesorería no satisfechas por las Operaciones Principales de Inyección de Liquidez (OPIL). Por otro lado, por la adopción en junio de 2019 por parte del BEAC de una medida destinada a limitar en 106.000 millones el importe de los créditos concedidos a este banco, todos los instrumentos combinados, con el fin de que el BEAC pueda llevar a cabo su política monetaria con eficacia.

○ *Facilidad de depósito permanente*

Durante el periodo examinado no se registró ninguna facilidad de depósito.

6. Avances intradía

Los anticipos intradía son facilidades de préstamo concedidas por el BEAC a los participantes directos en los intercambios en el Sistema de Grandes Montos Automatizado (SYGMA), para permitirles satisfacer una necesidad específica de efectivo durante un día de intercambio.

En este sentido, no se registraron anticipos intradía durante el año en cuestión.

7. Ventanilla especial de refinanciación de créditos a medio plazo

Durante el periodo estudiado no se registró ninguna intervención del Banco Central a favor de las entidades de crédito en la ventanilla especial de refinanciación de créditos a medio plazo.

C. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TITULOS PÚBLICOS

En 2019, el Tesoro de Guinea Ecuatorial realizó (15) emisiones de Bonos del Tesoro Asimilables (BTA), frente a (12) emisiones de Bonos del Tesoro Asimilables (BTA) a 52 semanas por un volumen de 15 000 millones de francos CFA en el mismo periodo del año anterior.

El volumen de las emisiones anunciadas por el Tesoro se situó en 210.000 millones de francos CFA durante el periodo estudiado. Sin embargo, el importe total recaudado por el Tesoro ascendió a 170.000 millones de francos CFA durante el periodo estudiado, frente a los 114.000 millones del periodo anterior, lo que supone un aumento del 49,1%. Cabe señalar que de las quince (15) emisiones de Bonos del Tesoro Asimilables (BTA), dos (2) no tuvieron éxito.

Tabla 17: Detalle de las emisiones de títulos del Tesoro

Títulos	Período		Volumen anunciado por el Tesoro	Entidades de crédito	Importe solicitado por SVT	Importe servido por SVT	TIMP
	Fecha de valor	Fecha de vencimiento					
GQ1300000601 BTA-52 10-ENE-2020	11-janv.-19	10-janv.-20	15.000	BGFIBANK GE SCB GE UNION BANK C ECOBANK GE	21.500	15.000	8,50
GQ1300000619 BTA-52 24-ENE-2020	25-janv.-19	24-janv.-20	15.000	BANGE UBC CAM	18.000	15.000	9,50
GQ1300000627 BTA-52 07-FEBR-2020	8-févr.-19	7-févr.-20	15.000	BGFIBANK GE BANGE UNION BANK C	13.000	13.000	9,50
GQ1300000635 BTA-52 13-MARZO-2020	15-mars-19	13-mars-20	15.000	BGFIBANK GE BANGE ECOBANK GE UNION BANK C	15.000	15.000	9,50
GQ1300000643 BTA-52 03-ABRIL-2020	3-avr.-19	3-avr.-20	15.000	BANGE	15.000	15.000	9,50
GQ1300000650 BTA-52 08-MAYO-2020	10-mai-19	9-mai-20	15.000	BGFIBANK GE AFRILAND FIRST ECOBANK GE UNION BANK C	9.000	9.000	9,50
GQ1300000668 BTA-52 -10-JULIO-2020	12-juil.-19	10-juil.-20	15.000	BGFIBANK GE ECOBANK CAM ECOBANK GE UNION BANK C	13.000	13.000	9,00
GQ1300000676 BTA-52 -07-AGOSTO-2020	7-août-19	7-août-20	15.000	BGFIBANK GE SCB GE AFRILAND FIRST BANGE UNION BANK C	32.800	15.000	9,00
GQ1200000016 BTA-26 28-FEVR-2020	30-août-19	28-févr.-20	5.000	BANGE BGFIBANK GE ECOBANK GE	12.000	5.000	7,95
GQ1300000684 BTA-52 04-SEPT-2020	6-sept.-19	4-sept.-20	15.000	BANGE BGFIBANK GE ECOBANK GE	23.000	15.000	7,00
GQ1300000692 BTA-52 25-SEPT-2020	25-sept.-19	25-sept.-20	15.000	BGFIBANK GE ECOBANK GE	15.000	15.000	6,85
GQ1300000700 BTA-52 09-OCTO-2020	10-oct.-19	10-oct.-20	15.000	AFRILAND FIRST ECOBANK GE BANGE	21.000	15.000	6,70
GQ1300000718 BTA-52 16-OCTO-2020	16-oct.-19	16-oct.-20	15.000	BGFIBANK GE BANGE ECOBANK CAM AFRILAND FIRST	10.131	10.131	
GQ1300000726 BTA-52 30-OCTO-2020	30-oct.-19	30-oct.-20	15.000	anulado	anulado	anulado	IMPAGO
GQ1200000024 BTA-26 29-MAYO-2020	29-nov.-19	29-mai-20	10.000	anulado	anulado	anulado	
TOTAL			210.000			170.131	

Fuente: BEAC

D.EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES CON EL TESORO PÚBLICO

Durante el periodo de análisis, la evolución de las operaciones entre el Banco Central y el Tesoro de Guinea Ecuatorial es la siguiente

1. Créditos consolidados

Los compromisos del Tesoro de Guinea Ecuatorial con el BEAC aumentaron en 0,28 mil millones de francos CFA. De hecho, se situaron en 608.980 millones de francos CFA a 31 de diciembre de 2019, frente a los 608.700 millones de francos CFA a 31 de diciembre de 2018. Esta ligera tendencia al alza se explica principalmente por la consolidación de los anticipos de las contribuciones de los Estados a la GABAC. El desglose fue el siguiente:

- ✓ "Créditos consolidados frente a los Tesoros Nacionales" de 608,70 mil millones de francos CFA
- ✓ Anticipos de las contribuciones de los Estados a la GABAC" de 0,28 mil millones de francos CFA

2. Colocaciones del Tesoro

Las cuentas de colocación del Tesoro han evolucionado de la siguiente manera

- *Mecanismo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (MSRB en frances)*

A finales de 2019, el saldo de la cuenta del "*Mecanismo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios*" aumentó en 119.000 millones de francos CFA tras las nuevas colocaciones realizadas por el Tesoro de Guinea Ecuatorial de 120.000 millones de francos CFA en junio y 50.000 millones de francos CFA en marzo y julio. De hecho, se situó en 120.160 millones de francos CFA a finales de 2019, frente a los 1.160 millones del mismo periodo del año anterior.

- *Fondo de Reserva para las Generaciones Futuras (FRGF)*

El saldo de la cuenta del "*Fondo de Reserva de las Generaciones Futuras*" se situó en 46.510 millones de francos CFA a finales de 2019, frente a los 46.330 millones de francos CFA de finales de 2018, lo que supone un aumento de 180 millones de francos CFA vinculado a la capitalización de los intereses a finales de año, que ascendieron a 185.306.826 francos CFA.

- *Depósitos especiales*

A finales de 2019, el saldo de la cuenta "Depósitos especiales" se situó en 4.230 millones de francos CFA, frente a los 30.180 millones de francos CFA del año anterior, lo que supone una disminución del 86%. Esta evolución se explica principalmente por la disminución del volumen de ingresos petroleros.

E. EVOLUCIÓN DEL COMPARTIMENTO INTERBANCARIO

En cuanto al compartimento interbancario en 2019, se reportó una (01) operación interbancaria, contra cinco (05) operaciones reportadas en el mismo periodo del año anterior. Se trata de un préstamo de liquidez con garantía entre un banco local y otro banco de su grupo situado en Gabón, por un importe de 5.000 millones de francos CFA a un tipo de interés del 5% para un período de un mes.

F. EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS

Los tipos de intervención del Banco de los Estados de África Central vigentes a 31 de diciembre de 2019 son definidos por el Comité de Política Monetaria. Son los siguientes

- Tipo de interés de las licitaciones (TIAO) 3,50
- Tipo de la Facilidad Marginal de Crédito6,00
- Tasa de penalización a los bancos (TPB)8,30
- Tipo de la facilidad marginal de depósito.....0,00%

Las tasas de retribución de los depósitos públicos en el BEAC se mantienen sin cambios (Decisión de acuerdo con la Decisión 02/CPM/2014 de 08/07/2014) y fueron las siguientes:

- Tipo de interés de las colocaciones públicas del Fondo de Reserva para las Generaciones Futuras (TISPP0) 0,40%.

- Tipo de interés de las colocaciones públicas en el marco del Mecanismo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (TISPP1) 0,05%.

- Tipo de interés de las colocaciones públicas para depósitos especiales (TISPP2).....;000,00%

G. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS OBLIGATORIAS

Para el año 2019, las Reservas Obligatorias constituidas disminuyeron un 5%, situándose en 856.000 millones de francos CFA, frente a los 901.800 millones del año anterior. Así, la media de las Reservas Obligatorias observadas durante el año 2019, se situó en 71.330 millones de francos CFA frente a los 75.140 millones del año anterior.

Además, los coeficientes de las Reservas Obligatorias se mantuvieron sin cambios en el 7% para los pasivos a la vista y en el 4,5% para los pasivos a plazo. Asimismo, el tipo de interés se mantuvo en el 0,05%.

Tabla 18: Evolución de las reservas obligatorias en 2019

<i>Periodo</i>	Reservas obligatorias en 2019	Reserves Obligatoires en 2018
Enero	79 198 000 000	104 263 000 000
Febrero	77 257 000 000	63 373 000 000
Marzo	77 503 000 000	74 437 000 000
Abril	75 914 000 000	72 722 000 000
Mayo	80 010 000 000	72 002 000 000
Junio	78 273 000 000	73 404 000 000
Julio	78 997 000 000	74 771 000 000
Agosto	4 842 000 000	73 453 000 000
Septiembre	80 954 000 000	73 410 000 000
Octubre	75 387 000 000	71 835 000 000
Noviembre	72 914 000 000	71 736 000 000
Diciembre	74 800 000 000	76 388 000 000
TOTAL	856 049 000 000	901 794 000 000
Media	71 337 416 667	75 149 500 000

Fuente: BEAC

SECCIÓN II - EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

En 2019, la situación de los agregados monetarios de Guinea Ecuatorial se ha caracterizado por un deterioro de la posición exterior global, una disminución del crédito interno y un descenso de los agregados monetarios amplios respecto a 2018.

Así, los activos exteriores netos se redujeron significativamente en un 178,3%, al igual que el crédito interno cayó un 144% entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019. En cuanto a la oferta monetaria amplia (M2), también registró un descenso del 7,9% vinculado a la disminución de la disponibilidad monetaria.

Tabla 19: Resumen de la situación monetaria

	31/12/2018	31/12/2019	Variación dec. 19/18
ACTIVOS EXTERIORES NETOS	98 331	- 76 963	-178,3
CRÉDITO INTERNO	1 514 249	1 296 755	-14,4
Crédito al Estado	326 381	353 838	8,4
Crédito a la economía	1 187 868	942 917	-20,6
TOTAL RECURSOS=CONTRAPARTIDA.	1 612 580	1 219 792	-24,4
DINERO Y CUASI DINERO	1 161 897	1 070 435	-7,9
OTROS RECURSOS	450 683	179 740	-60,1

Fuente: BEAC

A. EVOLUCION DE LAS CONTRAPARTIDAS DE LA OFERTA MONETARIA AMPLIA

1. Activos exteriores netos

Los activos exteriores brutos del BEAC disminuyeron de 224.700 millones de francos CFA a 31 de diciembre de 2018 a 172.700 millones de francos CFA a 31 de diciembre de 2019, en línea con la disminución de los activos exteriores brutos de casi todos los bancos.

En cuanto a los pasivos externos, aumentaron un 97,63% entre 2018 y 2019. Este aumento se debe principalmente al incremento de los pasivos del Banco Central.

En consecuencia, los activos exteriores netos disminuyeron sucesivamente durante el período hasta alcanzar -76.980 millones de francos CFA en 2019 frente a 98.330 millones de francos CFA en 2018. La Cuenta de Operaciones, principal componente de las reservas de divisas del Instituto de Emisión, arrojó un saldo deudor² para Guinea Ecuatorial, frente a un saldo deudor de 32.340 millones de francos CFA un año antes.

² Cuando el saldo de la cuenta de operaciones es acreedor, se registra como activo, mientras que cuando es deudor, se registra como pasivo

Tabla 20: Evolución de los activos exteriores netos

	31/12/2018	31/12/2019	Variación dec. 19/18
ACTIVOS EXTERIORES BRUTOS	224.687	172.735	-23,1
BEAC	27.654	20.875	-24,5
de los cuales la cuenta de operaciones y Cuenta Especial de Nivelación	-	-95.559	0,0
BANCOS COMERCIALES	197.033	151.860	-22,9
SGB-GE	16.510	7.542	-54,3
CCEIBANK GE	69.836	38.421	-45,0
BGFIBANK	78.955	76.014	-3,7
BANGE	2.505	8.527	240,4
ECOBANK GE	29.227	21.356	-26,9
PASIVOS EXTERNOS	126.356	249.698	97,6
BEAC	58.040	145.860	151,3
Cuenta de operaciones	32.342		-100,0
Crédito del FMI	-		-
BANCOS COMERCIALES	68.316	103.838	52,0
SGBGE	3.538	1.890	-46,6
CCEIBANK GE	32.488	79.593	145,0
BGFIBANK	6.364	11.998	88,5
BANGE	6.174	769	-87,5
ECOBANK GE	19.752	9.588	-51,5
ACTIVOS EXTERIORES NETOS	98.331	-76.963	-178,3

Fuente: BEAC

2. Crédito interno

La evolución del crédito interno se caracterizó por el deterioro de la posición neta del Estado frente al sistema financiero, así como por el ligero descenso de los créditos a la economía.

○ *Créditos netos al Estado*

La posición neta del Estado frente al sistema financiero resultó acreedora de 353.800 millones de francos CFA en 2019 frente a una posición acreedora de 326.400 millones de francos CFA en 2018.

En efecto, a nivel del Banco Central, este aumento se ha explicado por los anticipos consolidados al Estado de 608.900 millones de francos CFA y a nivel de los bancos comerciales por el aumento de los anticipos de los bancos y al Gobierno así como de las Bonos del Tesoro y similares.

Tabla 21: Evolución de los créditos netos al Estado

	31/12/2018	31/12/2019	Variación dec. 19/18
Posición neta frente al Banco Central			
BEAC	453 056	384 135	-15,2
Avances del BEAC	609 155	608 979	0,0
Anticipo en cuentas corrientes (art.21)	-		0,0
Anticipo excepcional al Tesoro	452		-100,0
Anticipo consolidado al Estado	608 703	608 979	0,0
Depósitos y efectivo del Estado	-156 099	-224 844	44,0
Posición neta frente al FMI	-		0,0
FMI	-		0,0
Posición neta frente a los bancos			0,0
BANCOS COMERCIALES	-126 675	-30 297	-76,1
Anticipos bancarios	101 824	135 264	32,8
Gobierno	97 543	131 606	34,9
Tesorería	-		0,0
Bonos del Tesoro y similares	91 610	123 462	34,8
Otros créditos para el Gobierno	5 933	8 144	37,3
Organismos públicos	4 281	3 658	-14,6
Depósitos del Estado	-228 499	-165 561	-27,5
POSICIÓN NETA DEL ESTADO	326 381	353 838	8,4

Fuente: BEAC

○ *Créditos a la economía*

En general, los créditos a la economía disminuyeron en relación con el descenso de los compromisos del Estado con el sector privado. Se situó en 942.900 millones de francos CFA en 2019, frente a los 1.187.900 millones de 2018.

El análisis de los créditos a la economía según su madurez reveló la siguiente situación: 764.500 millones de francos CFA en créditos a corto plazo y 178.400 millones de francos CFA en créditos a medio y largo plazo.

Tabla 22: Evolución de los créditos a la economía

	31/12/2018	31/12/2019	Variación dec. 19/18
CRÉDITOS A CORTO PLAZO	1 027 066	764 514	-25,6
SGBGE	155 600	149 432	-4,0
CCEIBANK GE	648 514	380 813	-41,3
BGFIBAK	113 606	107 499	-5,4
BANGE	82 213	100 878	22,7
ECOBANK GE	27 133	25 892	-4,6
CRÉDITOS A MEDIO Y LARGO PLAZO	160 802	178 403	10,9
SGBGE	25 946	24 593	-5,2
CCEIBANK GE	49 265	46 697	-5,2
BGFIBAK	6 744	14 042	108,2
BANGE	78 560	92 816	18,1
ECOBANK GE	287	255	-11,1
TOTAL CRÉDITOS A LA ECONOMÍA	1 187 868	942 917	-20,6

Fuente: BEAC

B. EVOLUCIÓN DE LA MASA MONETARIA AMPLIA (M2) Y SUS CONTRAPARTIDAS

La masa monetaria disminuyó un 7,9%, debido a la caída del 8,5% en la disponibilidad monetaria. El análisis de sus componentes muestra un aumento del dinero fiduciario del 3,0% y una caída del dinero escritural del 11,1%.

En el mismo periodo, el cuasi-dinero registró una caída del 5,7%, pasando de 267.100 millones de francos CFA en 2018 a 251.900 millones un año después. En cuanto a la estructura de la masa monetaria, la disponibilidad monetaria representaba el 76,5% a finales de 2019, frente al 77,1% de finales de 2018, y el cuasi-dinero el 23,5% a finales de diciembre de 2019, frente al 23,0% de doce meses antes.

Tabla 23: Evolución y estructura de la masa monetaria

	31/12/2018	31/12/2019	Variación structure 2018	Variación structure 2019	Variación dec. 19/18
DINERO DISPONIBLE	894.781	818.444	77,0	76,5	-8,53
Dinero fiduciario	161.608	166.401	13,9	15,5	2,97
Dinero Escritural	733.173	652.043	63,1	60,9	-11,07
CUASI-DINERO	267.116	251.991	23,0	23,5	-5,66
MASA MONETARIA	1.161.897	1.070.435	100,0	100,0	-7,87

Fuente: BEAC

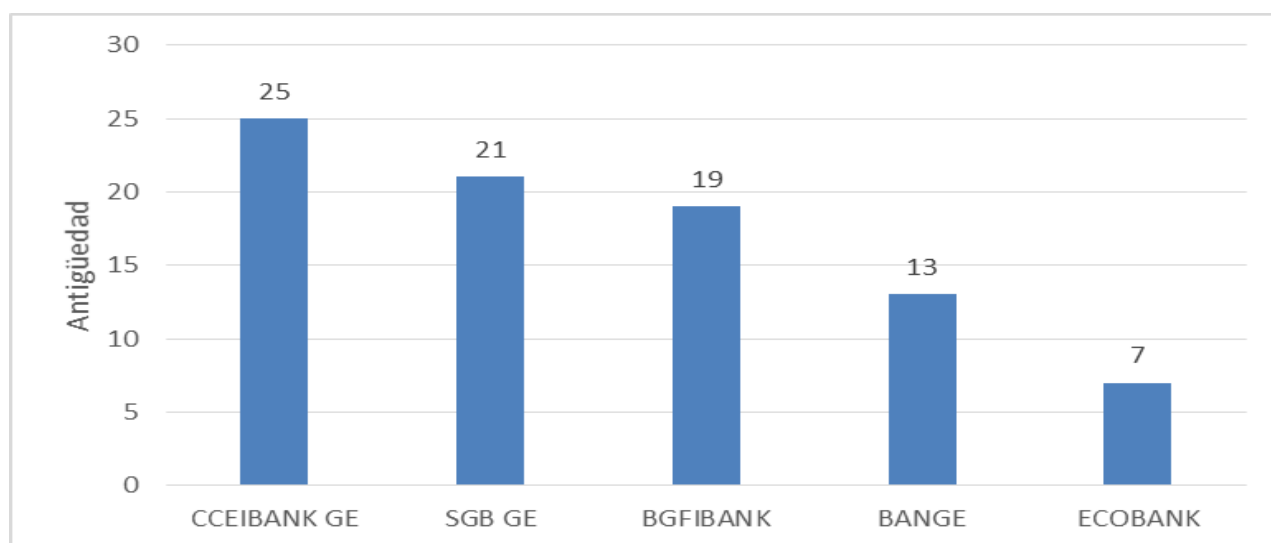
TERCERA PARTE:
**SISTEMA BANCARIO, FINANCIERO
Y CONTABLE**

SECCIÓN I. SITUACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO Y FINANCIERO

A finales de diciembre de 2019, el sistema bancario y financiero ecuatoguineano cuenta con (1) Institución de Emisión en Malabo y sus (2) agencias, una en Bata y otra en Ebebiyin. Además, hay (5) instituciones bancarias, (2) instituciones de microfinanzas y varias empresas del sector de los seguros en funcionamiento.

En el *sector bancario*, se identificaron cinco bancos en funcionamiento. Se trata de CCEI Bank Equatorial Guinea (CCEI GE), la Société Générale de Banques en Guinée Équatoriale (SGBGE), BGFIBank Equatorial Guinea (BGFI GE), Banco Nacional de Guinea Ecuatorial (BANGE), y Ecobank Equatorial Guinea (ECOBANK GE)

Grafico 15: Número de años instalados en el país



Fuente: CNC y Dirección General de bancos comerciales

En cuanto a las *instituciones de microfinanzas*, el país ha identificado dos (2) instituciones en actividad, clasificadas de la siguiente manera:

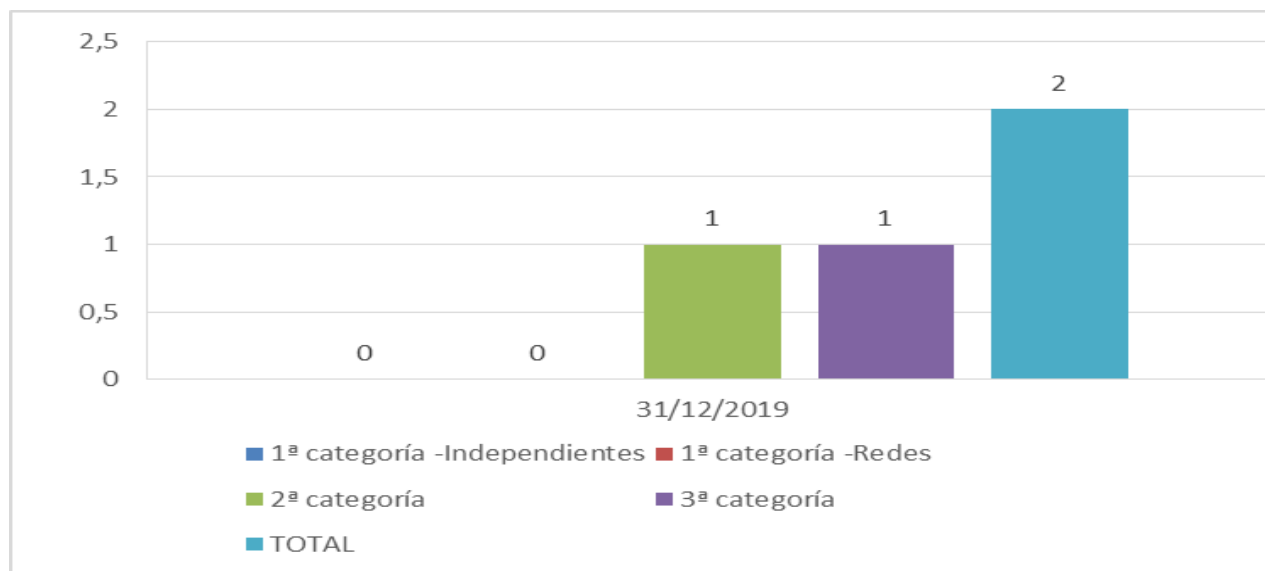
- (1) **Instituciones de microfinanzas de 2ª categoría:** *instituciones que captan ahorros y conceden créditos a terceros.*

ATOM FINANCE (FINANCE GE.SA ;

- (1) **Institución de microfinanzas de 3ª categoría:** *instituciones que conceden créditos a terceros, sin realizar la actividad de captación de ahorro.*

BONAFIDE MCIROBANK SA.

Grafico 16: Número de IMF en Guinea Ecuatorial



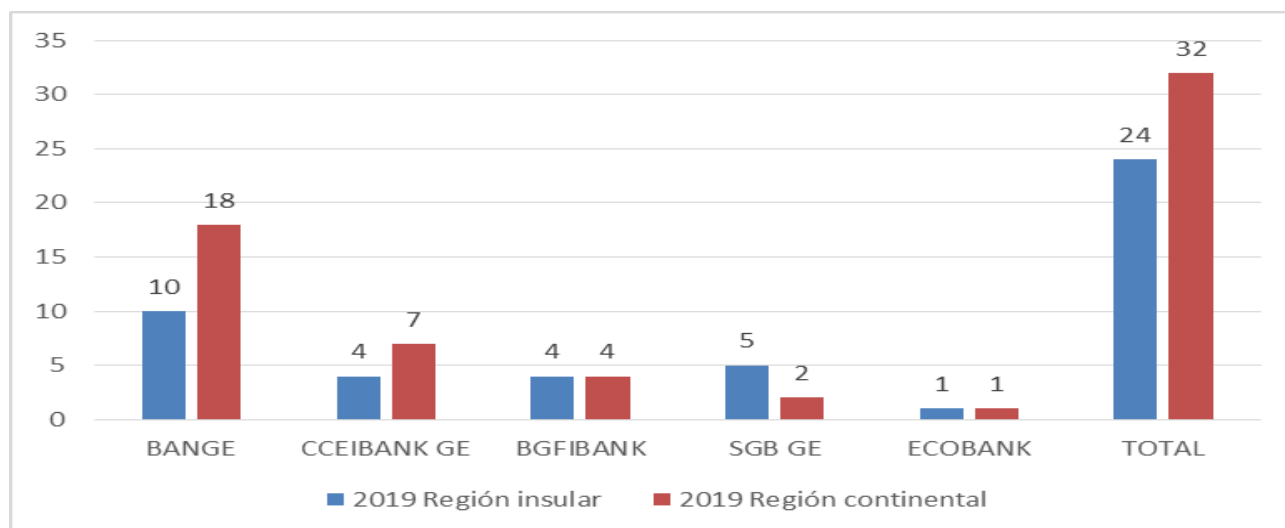
Fuente: COBAC, análisis de los indicadores de actividad y rendimiento del sector de las microfinanzas de la CEMAC

En cuanto al *sector de seguros*, el país cuenta con cuatro compañías de seguros. Se trata de EGICO SA, CHANAS Assurances, Africaines des Assurances y Gepetrol Seguros SA. También existen corredurías de seguros tales ASCOMA SA, Guinea BROKERS SA y CKRE Seguros SL. La actividad de las compañías de seguros en el mercado de seguros del país se centró principalmente en las operaciones de seguros no de vida.

A. EVOLUCIÓN DEL SECTOR BANCARIO

En 2019, la red bancaria del país estaba compuesta por 56 agencias operativas en todo el territorio nacional, distribuidas de la siguiente manera: BANGE (28), CCEIBANK (11), BGFIBANK GE (8), SGBGE (7) y ECOBANK GE (2).

Gráfico 17: Distribución de las agencias bancarias por region

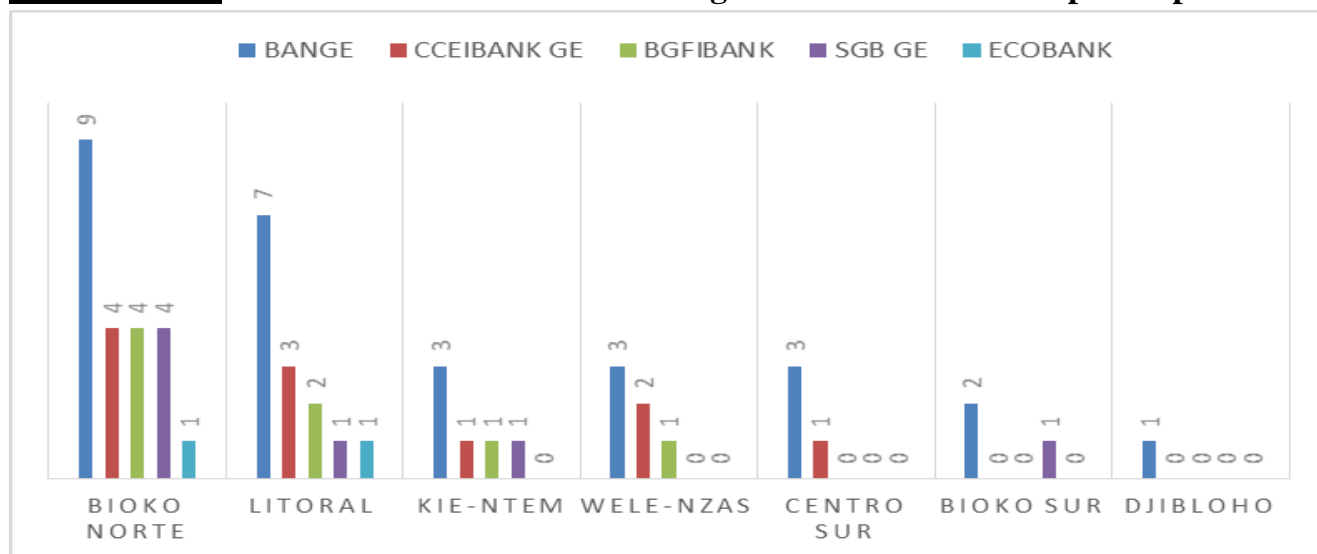


Fuente: COBAC y Dirección General de bancos comerciales

En cuanto a la cobertura geográfica, la gran mayoría de las agencias se encuentran en las dos principales ciudades del país, Malabo (*provincia de Bioko del Norte*), situada en la parte

insular del país, y Bata (provincia del Litoral), situada en la parte continental, representando así el 58,9 del total.

Grafico 18: Distribución de las agencias bancarias por provincia



Fuente: CNC

En cuanto a los datos de la monetica, sistema que se basa en el pago mediante tarjetas, el sector bancario, que empleó a 1.271 personas en 2019, contó con 98 cajeros automáticos para los 47.777 titulares de tarjetas y 151 terminales de pago electrónico (TPV/TPE) en el país.

Tabla 24: Datos sobre la monetica

BANCO	EMPLEADOS POR BANCARIAS		AGENCIAS BANCARIAS EN EL PAÍS		CAJEROS AUTOMATICOS		NUMERO DE PORTADORES DE TARJETAS	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
CCEIBANK GE	259	20	11	20	23	23	17940	38
SGBGE	287	23	7	13	13	13	8858	19
BGFIBANK GE	156	12	8	14	22	22	3349	7
BANGE	512	40	28	50	25	26	10178	21
ECOBANK GE	57	4	2	4	15	15	7452	16
TOTAL	1271	100	56	100	98	100	47777	100

Fuente: COBAC, CNC, Dirección General de los bancos comerciales

1. Situación general

En 2019, el total del balance de los bancos comerciales se situó en 1 630 000 millones de francos CFA a 31 de diciembre de 2019. En variación anual, retrocedió un 10,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Las diferentes variables evolucionaron de la siguiente manera:

Los depósitos captados disminuyeron un 13,7% en variación anual y se situaron en 1,091 mil millones de francos CFA (66,9% del total del balance), mientras que los créditos brutos a clientes se contrajeron un 19,7% en comparación con su nivel a finales de diciembre de 2018, situándose en 1,012 mil millones de francos CFA a finales de 2019.

Las provisiones para el deterioro de las cuentas de clientes aumentaron un 2,5% en comparación con el nivel alcanzado el año anterior en la misma fecha. Se situaron en 171 000 millones de francos CFA a finales de 2019. En consecuencia, los créditos netos se sitúan en 841.000 millones de francos CFA (51,6% del total del balance), es decir, una disminución de la variación anual del -23,0%.

Los créditos en mora³ ascendían a 501 000 millones de francos CFA a finales de 2019. Representan el 49,5% de los créditos brutos, frente al 37,6% del año anterior. Así, la calidad aparente de la cartera se deterioró, en comparación con la situación de finales de 2018.

La tasa de cobertura de los créditos en mora por las provisiones se sitúa en el 34,1% a 31 de diciembre de 2019, frente al 35,2% de diciembre de 2018. Las declaraciones de los bancos y los resultados de las últimas verificaciones muestran una necesidad de provisiones adicionales de 33.000 millones de FCFA a finales de 2019.

La cobertura de los créditos por los depósitos se situó en el 129,7% (frente al 115,6% de diciembre de 2018). Así, las operaciones con clientes generaron un excedente de recursos de 249.000 millones de francos CFA en diciembre de 2019, frente a un excedente de 171.000 millones de francos CFA en diciembre de 2018.

Los bancos de Guinea Ecuatorial tenían un superávit de capital permanente sobre activos fijos de 195.000 millones de francos CFA a finales de 2019, frente a un superávit de 186.000 millones de francos CFA a finales de diciembre de 2018.

Por último, el superávit de tesorería se situó en 470 000 millones de francos CFA (28,8% del total del balance) a 31 de diciembre de 2019. Registró fluctuaciones del 20,9% en comparación con la situación a 31 de diciembre de 2018.

Tabla 25: Evolución de la situación del balance (en millones de francos CFA)

	dic-18	dic-19	Variación %	% BALANCE
DEPÓSITOS DE CLIENTES	1.263.814	1.090.664	-13,70	66,9
Créditos brutos	1.259.878	1.012.158	-19,66	62,1
Créditos en mora	473.901	500.811	5,68	30,7
Provisiones para el deterioro de las cuentas de clientes	166.814	170.824	2,40	10,5
CRÉDITOS NETOS	1.093.064	841.234	-23,04	51,6
CAPITAL PERMANENTE	286.386	292.940	2,29	18,0
INMOVILIZADO	99.918	98.407	-1,51	6,0
OTRAS PARTIDAS NETAS	31.357	25.727	-17,95	1,6
SUPERÁVIT / DÉFICIT DE TESORERÍA	388.575	469.690	20,87	28,8
BALANCE TOTAL	1.817.583	1.630.261	-10,31	100,0

Fuente: COBAC

³ Ver Anexo 1

2. Evolución de las operaciones con los clientes

○ Recursos recaudados

Los recursos a la vista (incluyendo las cuentas de ahorro en libretas) registraron un descenso del -15,5% respecto a diciembre de 2018. Se sitúan en 916.000 millones de francos CFA, es decir, el 84,0% de los depósitos captados, frente al 85,7% de doce meses antes.

Compuestos por cuentas a plazo y cuentas de depósito especiales (en particular, bonos de ahorro), los recursos a plazo captados de los clientes se situaron en 141.000 millones de francos CFA, es decir, el 12,9% del total de los depósitos, frente al 12,5% a finales de diciembre de 2018. Han disminuido un 10,8% respecto al nivel alcanzado el año anterior.

Tabla 26: Evolución de los depósitos de clientes por tipo de cuenta (en millones de francos CFA)

	31/12/2018	31/12/2019	Variación anual	% DEPOSITOS
Cuentas a la vista	1.083.281,0	915.842,0	-15,46	84,0
Cuentas a plazo	153.389,0	135.253,0	-11,82	12,4
Cuentas de depósito a regimen especial	4.691,0	5.701,0	21,53	0,5
Otras cuentas	20.037,0	31.697,0	58,19	2,9
Deudas relacionadas	2.416,0	2.171,0	-10,14	0,2
TOTAL DE DEPÓSITOS	1.263.814,0	1.090.664,0	-13,70	100,0

Fuente: COBAC

Los depósitos de las administraciones públicas cayeron un 26,7% respecto a diciembre de 2018. Se situaron en 163.000 millones de francos CFA, lo que representa el 14,9% del total de los depósitos, frente al 17,6% de diciembre de 2018. Por su parte, los depósitos de las empresas públicas se sitúan en 53.000 millones de francos CFA, lo que representa el 4,9% de los depósitos captados, frente al 4,3% de doce meses antes. Cayeron un 1,3% en comparación con la situación de diciembre de 2018. Por último, los depósitos del sector privado representan el 75,0% del total de depósitos, frente al 73,2% de doce meses antes, y se sitúan en 818.000 millones de francos CFA. Sin embargo, en comparación con su nivel en diciembre de 2018, han bajado un 11,6%.

Tabla 27: Evolución de los depósitos de la clientela por tipo de depositante (en millones de francos CFA)

	31/12/2018	31/12/2019	Variación anual	% DEPOSITOS
Depósitos públicos	221.902	162.719	-26,67	14,9
Depósitos de empresas públicas	53.847	53.137	-1,32	4,9
Depósitos privados	925.468	818.174	-11,59	75,0
Depósitos de no residentes	40.144	22.766	-43,29	2,1
Depósitos no clasificados	22.453	33.868	50,84	3,1
TOTAL DE DEPÓSITOS	1.263.814	1.090.664	-13,70	100,0

Fuente: COBAC

○ *Créditos distribuidos*

Los créditos a las administraciones públicas ascendieron a 16 000 millones de francos CFA, es decir, el 1,6% del total de créditos brutos, frente al 0,5% de diciembre de 2018. En términos absolutos, suben un 138,6% respecto a su nivel en diciembre de 2017.

Los créditos a las empresas públicas se sitúan en 11.000 millones de francos CFA, lo que supone un aumento del 35,0% respecto a la situación de diciembre de 2017, representando el 1,0% de los créditos distribuidos frente al 0,6% de doce meses antes.

En cuanto a los créditos al sector privado, ascendieron a 925.000 millones de francos CFA, un 20,4% menos que su nivel en diciembre de 2017. Representan el 91,4% del total de los créditos brutos, frente al 92,2% de doce meses antes.

Tabla 28: Evolución de los créditos brutos por tipo de beneficiario (en millones de francos CFA)

	31/12/2018	31/12/2019	Variación anual	% Créditos
Créditos al Estado	6.617	15.785	138,6	1,56
Créditos a empresas públicas	7.779	10.502	35,0	1,04
Créditos al sector privado	1.161.601	925.003	-20,4	91,39
Créditos a no residentes	80.778	49.899	-38,2	4,93
Operaciones de arrendamiento financiero pendientes	0	212	#DIV/0!	0,02
Otros créditos (valores no imputados y creditos)	3.103	10.759	246,7	1,06
TOTAL DE CREDITOS BRUTOS	1.259.878	1.012.160	-19,7	100,00

Fuente: COBAC

○ *Evolución de las operaciones de tesorería*

Los recursos de tesorería se sitúan en 188.000 millones de francos CFA, frente a los 212.000 millones de doce meses antes. Están formados por el 93,9% de los recursos a plazo y el 5,9% de los recursos a la vista, con aportaciones respectivas del 89,7% y el 10,2% en diciembre de 2018. Sumados a los excedentes de recursos de la clientela, alimentaron los empleos de tesorería, que ascendieron a 658.000 millones de francos CFA, de los cuales el 6,0% eran empleos a plazo y el 31,4% eran empleos a la vista (incluida la caja). En diciembre de 2018, los valores respectivos de los empleos de tesorería fueron de 601 000 millones de francos CFA, un 9,0% de operaciones a plazo y un 70,8% de operaciones a la vista.

Tabla 29: Evolución de las operaciones de tesorería

	dic-18	dic-19	Variación %
Caja	36150	41328	14,32
Operaciones a la vista	389304	165469	-57,50
Operaciones día a día y a plazo	54383	39559	-27,26
Titulos de colocacion y transaccion	119342	402275	237,08
Créditos netos en mora	71	0	-100,00
Créditos relacionados	1677	9082	441,56
Empleos de tesorería	600927	657713	9,45
Operaciones a la vista	21696	11173	-48,50
Operaciones día a día y a plazo	190394	176537	-7,28
Deudas relacionadas	262	313	19,47
Recursos de tesorería	212352	188023	-11,46
SUPERÁVIT/DÉFICIT DE TESORERÍA	388575	469690	20,87

Fuente: COBAC

Las operaciones con el Banco de los Estados de África Central (BEAC) se caracterizaron por una colocación neta de los bancos primarios de 31.000 millones de francos CFA. El saldo de estas operaciones disminuyó un 82,1% respecto al nivel alcanzado el año anterior.

Tabla 30: Evolución de las operaciones con el BEAC

	31/12/2018	31/12/2019	Variación anual
BEAC Cuenta corriente deudora	346 578	136 692	-60,6
Colocaciones en el BEAC	0	0	0,0
Cuenta corriente BEAC acreedora	0	0	0,0
Refinanciación del BEAC	174 000	105 727	-39,2
BALANCE DE LAS OPERACIONES CON EL BEAC	172578	30965	-82,1

Fuente: COBAC

Las operaciones con corresponsales asociados (otras entidades de crédito establecidas en la CEMAC o corresponsales externos pertenecientes, en ambos casos, a la misma red) han supuesto una colocación neta de 38.000 millones de francos CFA. Este saldo ha aumentado un 28,0% con respecto al mes anterior. En comparación con el nivel alcanzado en diciembre de 2018, se contrajo un 19,9%.

Tabla 31: Evolución de las operaciones con corresponsales asociados

	31/12/2018	31/12/2019	Variación anual
Cuentas a la vista deudoras	27 109	16 243	-40,1
Préstamos y cuentas a plazo	44 383	38 559	-13,1
Cuentas a la vista acreedoras	17 670	6 989	-60,4
Préstamos y cuentas a plazo	6 394	9 810	53,4
SALDO CORRESPONSALES ASOCIADOS	47428	38003	-19,9

Fuente: COBAC

3. Cumplimiento de las normas prudenciales

En cuanto al análisis prudencial, de los 5 bancos incluidos en el ámbito de análisis:

- 2 bancos cumplen las disposiciones relativas a la representación del capital mínimo a 31 de diciembre de 2019 (frente a 4 bancos en diciembre de 2018);

- en términos de solvencia, 2 bancos tenían un ratio de adecuación de capital neto mayor o igual al mínimo del 8% a 31 de diciembre de 2019 (frente a 4 bancos en diciembre de 2018);

- en el marco de las normas de división del riesgo, 2 bancos consiguen cumplir el límite global al mantener la suma de los riesgos ponderados que superan el 15% de los fondos propios netos por debajo de ocho veces los fondos propios netos a 31 de diciembre de 2019 (frente a 4 bancos en diciembre de 2018) y solo 2 bancos cumplen el límite individual al no mantener los riesgos ponderados contraídos con un único beneficiario que superen el 45% de los fondos propios netos a 31 de diciembre de 2019 (frente a 3 bancos en diciembre de 2019);

- En cuanto a la cobertura del inmovilizado por recursos permanentes, 2 bancos alcanzaron una ratio superior o igual al mínimo del 100% a 31 de diciembre de 2019 (frente a 4 bancos en diciembre de 2018);

- en cuanto al ratio de liquidez, el efectivo a la vista o a menos de un mes era mayor o igual al mínimo reglamentario del 100% de los pasivos del mismo plazo para cuatro bancos a 31 de diciembre de 2019 (frente a cinco bancos en diciembre de 2018);

- En cuanto al cumplimiento del coeficiente de transformación a largo plazo, 1 banco consiguió financiar al menos el 50% (mínimo reglamentario) de sus activos con una duración residual superior a cinco años con recursos permanentes a 31 de diciembre de 2019. El número de bancos que cumplían este criterio era de 3 en diciembre de 2018;

- Por último, a 31 de diciembre de 2019, 2 bancos mantenían la suma de los pasivos con los accionistas, administradores y directores así como con los empleados por debajo del límite reglamentario del 15% del patrimonio neto. El número de bancos que cumplían este criterio era de 4 en diciembre de 2018.

Tabla 32: Número de bancos que cumplen las normas prudenciales

	dic-18	dic-19
Capital mínimo	4	2
Cobertura de riesgos	4	2
Límite global de riesgo	4	2
Límite individual de riesgo	3	2
Cobertura de activos fijos	4	2
Ratio de liquidez	5	4
Ratio de transformación	3	1
Compromisos con partes	4	2
Adecuación de los fondos	3	2
Número total de bancos	5	5

Fuente: COBAC

En total, solo 2 bancos tenían suficiente fondos propios netos para cumplir todas las normas prudenciales basadas en este agregado a 31 de diciembre de 2019 (frente a 3 bancos en diciembre de 2018). La norma prudencial que cumple el mayor número de entidades es la del coeficiente de liquidez. La norma relativa al coeficiente de transformación es la que más bancos incumplen.

4. Reformas realizadas en el sector bancario de la CEMAC⁴

En cuanto a las reformas llevadas a cabo en el sector bancario en 2019, cabe destacar la continuación de las reformas para modernizar el marco regulatorio de las entidades de crédito de la COBAC con el fin de adecuarlo a las mejores prácticas de supervisión bancaria.

Así, la Comisión Bancaria ha adoptado dos reglamentos para regular el creciente desarrollo de la nueva actividad del dinero electrónico en la CEMAC. Se trata de los

⁴ Informe de la Estabilidad Financiera, BEAC 2019

Reglamentos (i) COBAC R-2019/01 relativo a la autorización y modificación de la situación de los proveedores de servicios de pago, (ii) COBAC R-2019/02 relativo a las normas prudenciales aplicables a las entidades de pago.

Este primer Reglamento COBAC R-2019/01 relativo a la autorización y a los cambios de estatuto de los proveedores de servicios de pago se publicó en aplicación del Reglamento CEMAC n° 04/18/CEMAC/UMAC/COBAC y especifica las condiciones y los procedimientos de autorización de los proveedores de servicios de pago y las condiciones y los procedimientos de cambio de estatuto de los proveedores de servicios de pago. También establece la composición de los expedientes de solicitud de autorización de proveedores de servicios de pago presentados a la autoridad monetaria, así como la composición de los expedientes presentados a la COBAC en el marco de los procedimientos de modificación de la situación de los proveedores de servicios de pago.

Por otra parte, el Reglamento R-2019/02 de la COBAC sobre las normas prudenciales aplicables a las entidades de pago establece las normas relativas a (i) los requisitos mínimos de capital social, (ii) las normas de gestión que estas entidades deben respetar para garantizar su liquidez, su solvencia, el equilibrio de su situación financiera y la sostenibilidad de sus actividades, (iii) las normas de protección de los fondos de los clientes, (iv) las normas de supervisión, de control interno y de gestión de riesgos, (v) el plan contable, la consolidación de las cuentas y la publicación de los documentos contables y (vi) la lista, el contenido, los modelos, la periodicidad, las modalidades y los plazos de transmisión de los documentos que estas instituciones deben enviar a la Comisión Bancaria.

La COBAC también adoptó los Reglamentos (iii) COBAC R-2019/03 sobre las modalidades de aplicación y recuperación de las sanciones financieras por parte de la Comisión Bancaria de África Central, (iv) COBAC R-2019/04 sobre las modalidades de publicación de las sanciones disciplinarias y financieras pronunciadas por la Comisión Bancaria de África Central.

El presente Reglamento R-2019/03 de la COBAC, emitido en aplicación del Reglamento n° 01/18/CEMAC/UMAC/COBAC, establece las modalidades de aplicación y recuperación de las sanciones pecuniarias impuestas por la Comisión Bancaria de África Central a las personas jurídicas y físicas sujetas a su supervisión. Las personas jurídicas y físicas a las que se refiere este texto son las sociedades financieras de cartera, las entidades de crédito, las entidades de microfinanzas y de pago, los auditores, las personas jurídicas y físicas, el presidente del consejo de administración, el director general y el director general adjunto de las entidades sujetas a supervisión. Las sanciones financieras se aplican a los producto neto bancario en función de las tres categorías de infracciones determinadas por la Comisión Bancaria (véanse los artículos 2, 4, 6, 7 y 8 del Reglamento R-2019/03 de la COBAC). La recuperación de las sumas correspondientes a las sanciones pecuniarias la lleva a cabo la Dirección Nacional del BEAC en el lugar donde se encuentra la contraparte.

Por último, el Reglamento R-2019/04 de la COBAC, emitido en aplicación del artículo 24 del Reglamento 02/14/CEMAC/UMAC/COBAC/CM de la CEMAC, relativo al tratamiento

de las entidades de crédito en dificultades, y del artículo 6 del Reglamento 01/18/CEMAC/UMAC/COBAC de la CEMAC, relativo a las sanciones pecuniarias aplicables a las personas físicas y jurídicas sujetas a la COBAC, precisa las modalidades de publicación de las sanciones disciplinarias y pecuniarias impuestas por la Comisión Bancaria de África Central. En efecto, los artículos 24 y 6 del citado reglamento establecen que la parte dispositiva de la decisión de retirar la aprobación de las sanciones disciplinarias se publica en al menos uno de los principales órganos de prensa nacionales o se hace pública en los periódicos, publicaciones o medios de comunicación que designe la COBAC, por un lado, y que la parte dispositiva de la sanción económica puede publicarse, por otro. Así, la promulgación de la decisión de sanción disciplinaria o pecuniaria puede publicarse en el boletín oficial de la CEMAC, en el boletín oficial del Estado en cuestión, en periódicos de gran tirada o autorizados para recibir avisos legales del Estado en cuestión, así como en los medios de comunicación designados por la COBAC.

Además, la COBAC puede pedir a la institución en cuestión que publique la declaración en su sitio web durante un mes. También puede, en función de la gravedad de la falta y de la naturaleza de la sanción, decidir publicar el comunicado en uno o varios medios de comunicación simultáneamente. Cabe señalar que las sanciones disciplinarias aplicables son, por orden de importancia, la advertencia, la amonestación, la suspensión temporal o la prohibición de realizar la totalidad o parte de determinadas operaciones o cualquier otra limitación del ejercicio de las actividades de la entidad de crédito, y la prohibición temporal o permanente de disponer de la totalidad o parte de los activos de la entidad de crédito, la prohibición o limitación del reparto de dividendos a los accionistas, la destitución o la retirada de la aprobación disciplinaria del auditor o auditores legales, la suspensión, la dimisión obligatoria o la retirada de la aprobación disciplinaria del gestor o gestores, la dimisión obligatoria del miembro o miembros del consejo de administración y la retirada de la aprobación disciplinaria de la entidad de crédito. Las sanciones económicas, en cambio, se imponen en el marco de un procedimiento disciplinario.

B. EVOLUCION DEL SECTOR DE LAS INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS

En 2019, es importante señalar que el sector de la microfinanzas del país sigue siendo muy embrionario. A tal efecto, sólo se han identificado dos instituciones en el país.

Tabla 33: Número de IMF aprobadas en Guinea Ecuatorial

	Año de autorización
ATOM FINANCE SA	Decisión COBAC D-2015/171 de 18/09/2015
BONAFIDE MICROBANK SA	Orden Ministerial n°1589 del 07 de abril de 2017

Fuente: COBAC

1. Situación general de las instituciones de microfinanzas (IMF)

En cuanto a la evolución de los principales indicadores de actividad de las entidades de microfinanzas del país, el total agregado de los balances de las entidades de Guinea Ecuatorial a 31 de diciembre de 2019 se ha situado en 2.193 millones de francos CFA frente a los 1.344 millones de francos CFA de finales de diciembre de 2018, lo que supone un incremento del 63%. Este aumento se explica especialmente por la reforma normativa del sector de la micro financiación llevada a cabo en septiembre de 2017, que condujo a una recapitalización de las IMF de segunda categoría, entre otras, pasando de un capital social mínimo de 50 millones de francos CFA a 300 millones.

En cuanto a la evolución de la intermediación financiera, los depósitos captados ascendieron a 63 millones de francos CFA y representaron el 3% del total del balance en la misma fecha. Los créditos brutos a la clientela ascienden a 420 millones de francos CFA y los créditos en mora⁵ a 40 millones de francos CFA, lo que representa el 2% de los créditos brutos. Las provisiones para la depreciación de las cuentas de los clientes ascendieron a 144 millones de francos CFA. En consecuencia, los créditos netos ascendieron a 464 millones de francos CFA y representaron el 21% del total del balance.

Tabla 34: Evolución de la situación del balance de las IFM (en millones de francos CFA)

	31/12/2018	31/12/2019
Depósitos de clientes	46	63
Créditos brutos	238	420
Créditos en mora	71	40
Provisiones	71	144
Créditos netos	167	276
Capital permanente	-64	393
Tesorería neta	89	464
Total del balance	1344	2193

Fuente: COBAC, análisis de los indicadores de actividad y rendimiento del sector de las microfinanzas de la CEMAC

2. Situación prudencial de las IMF

⁵ Según la COBAC, el nivel de créditos en mora notificado podría estar infravalorado debido a la escasa aplicación por parte de la mayoría de las instituciones de microfinanzas de las disposiciones del Reglamento R-2017/07 de la CEM de la COBAC sobre la clasificación, la contabilidad y la provisión de los préstamos de las IMF

En cuanto a *los principales indicadores de rendimiento de las IMF* del país a finales de 2019, mostraron una pérdida neta de -222 millones de FCFA. En efecto, las IMF Bonafide Microfinance S.A (ex Getbucks E.G.) y Atom Finance S.A., registraron pérdidas de -8 millones de FCFA y -214 millones de FCFA respectivamente.

En cuanto al *análisis del nivel de capital propio* de las IMF del país, mostraron un aumento en el nivel de este agregado, situándose en 393 millones de francos CFA frente a una situación negativa a finales de diciembre de 2018. Sin embargo, el nivel de fondos propios/patrimonio declarado por las IMF no siempre se corresponde con la realidad en varias instituciones debido a la mala aplicación de sus métodos de cálculo. Además, a pesar de los niveles de fondos propios/patrimonio neto declarado, varias entidades no cumplen las disposiciones prudenciales aplicables. En cuanto al análisis de la situación prudencial de las IMF, se presentó como sigue:

Tabla 35: Situación prudencial de las IMF en Guinea Ecuatorial a 31 de diciembre de 2019

31 diciembre 2019	Porcentaje de IMF en disconformidad	Porcentaje de IMF en conformidad	No indicado
Activo neto / Patrimonio neto	50%	50%	0%
Ratio de cobertura de riesgos, Mínimo 10% de los activos	50%	50%	0%
Ratio de cobertura del activo fijo, Tasa de cobertura mínima del 100% .	50%	50%	0%
Relación entre la cobertura de los créditos y los recursos disponibles, mínimo 70% .	50%	50%	0%
Compromisos con partes vinculadas, Máximo 5% individual.	0%	0%	100%
Compromisos con partes vinculadas, Máximo global 20% / 30% .	0%	0%	100%
Ratio de capital, Máximo 5% individual.	0%	0%	100%
Ratio de inversión en capital, Máximo 15% global.	0%	0%	100%
Ratio de división de riesgos, Máximo individual 15% / 25% .	0%	0%	100%
Ratio de división de riesgos, Máximo total 800	0%	0%	100%
Recurso a líneas de financiación, Máximo 50% global.	0%	0%	100%
Ratio de liquidez, mínimo 100% .	100%	0%	0%

Fuente: COBAC, análisis de los indicadores de actividad y rendimiento del sector de las microfinanzas de la CEMAC

3. Decisiones del sector de la microfinanzas

En cuanto a las decisiones en el sector de las microfinanzas del país en 2019, cabe citar:

- *La autorización previa para el cambio de nombre de la IMF de 3ª categoría GETBUCKS EQUATORIAL GUINEA S.A (GETBUCKS EG S.A) a BONAFIDE MICROBANK S.A.*
- *La aprobación de la solicitud de autorización del Director General y del Director General Adjunto de la IMF de 3ª categoría BONAFIDE MICROBANK S.A*

C. EVOLUCION DEL SECTOR DE LOS SEGUROS

En 2019, el sector de las compañías de seguros de Guinea Ecuatorial contaba con (4) compañías de seguros. Estos son: Equatorial Guinean Insurance Company (EGICO) S.A, CHANAS Assurances; Africaines des Assurances; Gepetrol Seguros S.A. En cuanto a las corredurías, el sector contaba con (3) empresas: ASCOMA. S.A; GUINEA BROKERS S.A; CKRE SEGUROS SL.

1. Situación de las operaciones de seguros

En 2019, las operaciones de seguros no de vida representaron la principal actividad del mercado de seguros de Guinea Ecuatorial. No se dispone de datos sobre las operaciones de seguros de vida y las actividades de capitalización.

En cambio, el sector de los seguros no de vida está bastante diversificado. De hecho, las operaciones se dividen en nueve líneas principales (accidentes personales y enfermedad, automóviles, incendios y otros riesgos, responsabilidad civil general, transporte, transporte aéreo, transporte marítimo, otros transportes, otros riesgos directos y aceptaciones). La rama automóviles incluye la responsabilidad civil y otros riesgos.

Así, el volumen de primas brutas emitidas en el ramo de seguros de no vida se situó en 7.400 millones de francos CFA en contra de 11.900 millones de francos CFA en 2018.

Tabla 36: Evolución del volumen de primas brutas emitidas en 2019 (en millones de FCFA)

	2018	2019
volumen de primas brutas suscritas (millones)	11.970,0	7.398,0

Fuente: Informe de la Estabilidad Financiera 2019 BEAC

En cuanto a la estructura del volumen de negocios, representa una pequeña parte de la producción de primas escritas de seguros no de vida del mercado CIMA (2,5%).

Tabla 37: Estructura de la facturación de las compañías de seguros en 2019 (en %)

	2019	
	Seguros no de vida	Seguros de vida y capitalización
Estructura del volumen de negocio (%)	2,5	0

Fuente: Informe de la Estabilidad Financiera 2019 BEAC

SECCIÓN II. - SITUACION CONTABLE DEL BANCO CENTRAL

La situación contable del Banco de los Estados de África Central (BEAC) de Guinea Ecuatorial a finales de 2019, comparada con la existente un año antes, se caracteriza en el activo por una disminución de los activos exteriores y en el pasivo por una disminución de los compromisos a la vista.

Así, la tasa de cobertura de los compromisos a la demanda por parte de los activos exteriores de Guinea Ecuatorial se situó por debajo del límite máximo reglamentario del BEAC del 20% en diciembre de 2019, aunque la tasa de cobertura de la zona CEMAC se situó en el 67,07% a finales de diciembre de 2019.

A. SITUACIÓN EN EL ACTIVO

Los activos exteriores disminuyeron de -25.400 millones de francos CFA en 2018 a -95.600 millones de francos CFA en 2019. Esta evolución se explica principalmente por el deterioro del saldo de la Cuenta de Operaciones.

Los créditos de los bancos de Guinea Ecuatorial disminuyeron en 68.300 millones de francos CFA, es decir, un 39,2%, en relación con la financiación del mercado monetario. Se situaron en 105.700 millones de francos CFA a finales de 2019, frente a 174.000 millones de francos CFA a 31 de diciembre de 2018. Se deben a acuerdos de recompra y otros.

En cuanto a los créditos sobre el Tesoro Nacional, disminuyeron ligeramente en su conjunto, pasando de 609.100 millones de francos CFA a finales de 2018 a 608.900 millones de francos CFA a finales de 2019, debido a la consolidación de todos los anticipos sobre el Estado de Guinea Ecuatorial.

Los posición de Guinea Ecuatorial con el FMI han mejorado gradualmente. Se situaron en 47.600 millones de francos CFA frente a los 46.990 millones de francos CFA de finales de 2018.

Así, los activos exteriores brutos de Guinea Ecuatorial (activos exteriores a la vista, otros activos exteriores, saldos en oro y activos en el FMI) pasaron de 54.300 millones de francos CFA a finales de 2018 a 50.600 millones. Para el conjunto de la Zona de Emisión, el saldo acreedor de la Cuenta de Operaciones se situó en 3.740,3 mil millones de francos CFA a finales de 2019.

B. SITUACIÓN EN EL PASIVO

La circulación fiduciaria se situó en 197.700 millones de francos CFA a finales de 2019, frente a los 207.700 millones de francos CFA de finales de 2018.

En cuanto a los depósitos del Tesoro y de los Contables Públicos, se situaron en 224.250 millones de francos CFA a finales de 2019, frente a 156.100 millones de francos CFA a 31 de diciembre de 2018. Esta evolución se explica principalmente por el aumento de la balanza por cuenta corriente.

Por otro lado, los depósitos de los bancos e instituciones financieras en el Instituto de Emisión se situaron en 162.500 millones de francos CFA frente a los 375.300 millones de francos CFA de finales de 2018.

La Base Monetaria del BEAC en Guinea Ecuatorial (moneda en circulación, depósitos del Tesoro y Contadores Públicos y depósitos de los bancos en el BEAC) se situó en 548.500 millones de francos CFA a finales de diciembre de 2018, y disminuyó a 345.300 millones de francos CFA un año después.

Reflejando la evolución de sus componentes, los compromisos exteriores del BEAC en Guinea Ecuatorial se situaron en 695.600 millones de francos CFA frente a 763.360 millones de francos CFA a finales de diciembre de 2018.

Tabla 38: Evolución de la situación contable del BEAC en Guinea Ecuatorial 2018-2019 (en millones de FCFA)

ACTIVOS	01/12/2018	31/12/2019	Variación 19/18	PASIVO	01/12/2018	31/12/2019	Variación 19/18
ACTIVOS EXTERIORES	-25 434,5	-95 603,5	276	BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACIÓN	197 758,3	207 728,8	5
Activos exteriores a la vista	-25 065,0	-92 561,0	269				
Billetes extranjeros	7 277,3	2 997,9	-59	TESORERÍA Y CONTABLES PÚBLICOS NACIONALES	156 118,6	224 254,2	44
Corresponsales fuera de la zona de emisión				Cuentas corrientes	70 936,8	49 780,6	-30
Tesoro francés	-32 342,3	-95 558,9	195	Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestario	1 784,5	120 795,0	6 669
Cuenta de operaciones	-32 342,3	-95 558,9	195	Fondo de reserva para las generaciones futuras	46 326,7	46 512,0	0
Cuenta especial de nivelación				Depósitos especiales	37 070,6	7 166,6	-81
Otros activos exteriores (SDM)	-369,6	-3 042,4	723				
Cuentas corrientes con corresponsales extranjeros	-369,6	-3 042,4	723	BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	375 299,2	162 544,3	-57
Operaciones en los mercados financieros				Bancos e instituciones extranjeras	25 248,7	25 689,5	2
CAJA ORO				Bancos e instituciones financieras de la zona de emi	350 050,5	136 854,8	-61
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	46 990,8	47 620,9	1	Cuentas corrientes	278 315,5	63 940,8	-77
Cuotas de divisas	30 167,4	30 705,0	2	Depósitos e inversiones del mercado monetario			
Activos del DEG	16 823,3	16 915,9	1	Cuentas de reserva obligatorias	71 735,0	72 914,0	2
CRÉDITOS A LOS BANCOS	174 000,0	105 727,0	-39	Otras cuentas de entidades de crédito			
Concurso del mercado monetario: ventanilla A	174 000,0	105 727,0	-39				
Licitaciones				OTRAS CUENTAS CORRIENTES	1 466,4	2 490,7	70
Repos y otros	174 000,0	105 727,0	-39				
Anticipos irrevocables a medio plazo: ventanilla B				FMI: ASIGNACIÓN DE DEG	24 922,5	25 366,7	2
Créditos impagados							
CRÉDITOS A LOS TESOROS NACIONALES	609 155,2	608 978,8	0				
Anticipos en cuenta corriente (art. 18)				PRÉSTAMOS Y DEUDAS A LARGO Y MEDIO PLAZO			
Avances excepcionales	452,2		-100	OTROS PASIVOS			
Créditos a la economía consolidados del Estado	608 703,1	608 978,8	0	PROVISIONES			
Contrapartida de las asignaciones de DEG pagadas a los Estados							
ACTIVOS FIJOS	5 207,1	6 587,3	27	UTILIDADES RETENIDAS			
Inmovilizado financiero	3 134,6	2 875,6	-8	RESERVAS	-1 911,4	-2 243,4	17
Créditos del personal	3 134,6	2 875,6	-8	CAPITAL Y PRIMA DE AUMENTO			
Activos frente a otros bancos centrales							
Título de participación				ACREEDORES DIVERSOS	8 647,5	-15,0	-100
Otras inmovilizaciones financieras							
Inmovilizado inmaterial				TRANSFERENCIAS NO PAGADAS			
Inmovilizado material	2 072,5	3 711,7	79				
Otros activos fijos				CUENTAS DE AJUSTE - PASIVO	25,7	37 738,7	146 956
DEUDORES VARIOS	3 354,3	3 059,5	-9				
Anticipos diversos al personal	42,8	17,1	-60				
Otros deudores diversos	-3,8	-3,8	0	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	14 732,1	18 504,9	26
Cuentas de ajuste - Activos	3 315,3	3 046,2	-8				
TOTAL ACTIVO	813 272,9	676 370,0	-17	TOTAL DE PASIVOS	813 272,9	676 370,0	-17
				Pasivos a la vista			
	1 346 127,0	1 511 563,0	12				
				Tasa de cobertura de los pasivos a la vista por los activos exteriores (%)	7,1	7,3	2

Fuente : BEAC

CUARTA PARTE:

**ACTIVIDADES DE LAS ENTIDADES DE
CRÉDITO Y DEL CONSEJO NACIONAL
DE CRÉDITO**

SECCIÓN I.- ACTIVIDADES DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO

Durante el ejercicio 2019, la Asociación Profesional de Entidades de Crédito de Guinea Ecuatorial (APEC-GE), realizó varias sesiones de trabajo y presentó un informe de actividades en cada sesión del Consejo Nacional de Crédito (CNC). Según los informes presentados en 2019, la actividad de APEC GE estuvo marcada por reuniones con los siguientes temas:

En cuanto a *la situación de la deuda de las empresas de construcción con los bancos*, los bancos de la zona se reunieron para discutir cuestiones relacionadas con el importante retraso en el pago de la deuda interna y varias misiones de COBAC en los distintos bancos que dieron lugar a la solicitud de la constitución de provisiones importantes en relación con ellos, a pesar de los artículos 7 y 18 del Reglamento R-2018-01 sobre la clasificación, la contabilidad y la provisión de los créditos, en vigor en la zona CEMAC que puede servir de justificación a los bancos. Para ello, los bancos informaron al Ministro de Hacienda, Economía y Planificación de la dificultad que crea esta situación y de los riesgos que conlleva para ellos, lo que supone grandes necesidades de recapitalización para los bancos del mercado. Para ello, solicitaron la intervención de la Autoridad Monetaria ante el COBAC, ya que si no se toman medidas, la solidez del sistema bancario nacional corre el riesgo de tener un patrimonio negativo. En consecuencia, no podrán seguir desempeñando el papel de motores de financiación de la economía ante las seguras consecuencias, tanto para la liquidez como para la cuenta de explotación de los distintos bancos de la zona.

En cuanto a *la implementación del nuevo reglamento de cambios aplicable en la zona CEMAC y la gestión de las transferencias internacionales*, los bancos de la zona informaron de las dificultades y limitaciones existentes en la nueva normativa de divisas vigente en la zona CEMAC a la hora de solicitar transferencias internacionales al BEAC. Para ello, APEC GE se benefició de la ayuda del Gobernador de la BEAC con la puesta a disposición de un equipo para formar a los agentes de dichos bancos en la ciudad de Malabo del 21 al 22 de junio de 2019 sobre los requisitos y la aplicación de esta nueva normativa. A pesar del registro de un período de normalización para la ejecución de las transferencias internacionales, los bancos informaron de problemas que seguían existiendo y que no facilitaban el proceso de ejecución de las transferencias internacionales y que eran responsabilidad de la Administración Pública, como los documentos esenciales (declaración de importación, legalización de los contratos de servicios con socios externos, etc.)

En cuanto al *establecimiento del enlace radioeléctrico local*, los directores generales de los bancos locales acordaron firmar un contrato con una empresa local que se encargará del mantenimiento y la supervisión del circuito radioeléctrico local que une a los bancos locales con el BEAC a fin de disponer de un enlace de reserva para el tratamiento de las operaciones de compensación nacionales y regionales, en cumplimiento de las exigencias del BEAC en este ámbito.

SECCIÓN II - ACTIVIDADES DEL CONSEJO NACIONAL DE CRÉDITO

A. MISIÓN

El Consejo Nacional de Crédito, abreviado CNC, "es un órgano consultivo de competencia nacional, encargado de asesorar sobre la orientación de la política de desarrollo del ahorro y del crédito, así como sobre la normativa bancaria y de microfinanzas.

Estudia las condiciones de funcionamiento de las instituciones de crédito y microfinanzas, especialmente en sus relaciones con los clientes, y propone las medidas que considere oportunas. También opina sobre el funcionamiento del sistema financiero en general.

En el marco de sus atribuciones y en los asuntos que no son competencia de la Comisión Bancaria de África Central, la CNC se encarga en particular de:

- emitir dictámenes sobre cualquier proyecto de acto legislativo o reglamentario relativo a la actividad de las instituciones de crédito y de microfinanzas;

- emitir dictámenes sobre las condiciones de establecimiento de las redes, en particular la apertura y el cierre de agencias;

- emitir dictámenes sobre las condiciones de las operaciones que pueden realizar las entidades de crédito, en particular en sus relaciones con la clientela, así como sobre las condiciones de competencia;

- publicar las cuentas de las instituciones de crédito y microfinanzas

- la organización de los servicios comunes a las instituciones de crédito y microfinanzas.

A iniciativa del Ministro de Hacienda y Presupuesto, actuando en su calidad de Autoridad Monetaria Nacional, la CNC también puede ser consultada sobre los proyectos de textos legislativos iniciados por el Banco de los Estados de África Central y la Comisión Bancaria de África Central, así como sobre la situación de las instituciones de crédito y microfinanzas. También se le puede consultar para que dé su opinión sobre

- la financiación de los programas económicos

- las intervenciones financieras directas o indirectas del Estado, como la adquisición o cesión de participaciones públicas, las subvenciones, los beneficios fiscales y la concesión de garantías en el ámbito de la banca y la micro financiación.

La CNC podrá ser oída en cualquier asunto que, sin ser obligatoria su consulta, el Presidente o cualquier otro Ministro considere oportuno, previa aprobación del Presidente de la CNC.

Además, la CNC estudia y propone todas las medidas de carácter general para:

- estimular la movilización del ahorro nacional a través del sistema bancario y financiero

- optimizar la asignación de recursos internos para la consecución de objetivos económicos y sociales

- Reforzar la seguridad y la eficacia del sistema bancario y financiero, así como el de la microfinanzas, para mejorar la organización y los métodos;
- Promover la inclusión financiera en la República de Guinea Ecuatorial;
- Mejorar la accesibilidad, legibilidad y comprensión de la información para los consumidores de servicios financieros.

B. ORGANIZACIÓN

Para la ejecución de sus misiones, el CNC se compone de dos órganos principales: un órgano decisorio presidido por el Ministro encargado de Hacienda y Presupuesto y un órgano ejecutivo que es la Secretaría General, situada bajo la coordinación del Director Nacional del Banco de los Estados de África Central para Guinea Ecuatorial, que asume las funciones de Secretario General del CNC y de Actas. También puede crear Comités Técnicos de entre sus miembros y determinar su composición y competencias.

C. CELEBRACIÓN DE LAS SESIONES DEL CNC

El Consejo Nacional de Crédito de la República de Guinea Ecuatorial se reunió en tres sesiones ordinarias en 2019, el 07 de febrero de 2019, el 12 de julio de 2019 y el 13 de diciembre de 2019 en la sede de la Dirección Nacional en Malabo.

La primera de las tres reuniones fue presidida por el Excmo. Sr. Lucas ABAGA NCHAMA, en su calidad de Ministro de Hacienda, Economía y Planificación y para las otras dos, el Excmo. Sr. César-Augusto MBA ABOGO, nombrado el 17 de mayo de 2019 como Ministro de Finanzas, Economía y Planificación, en sustitución del Ministro saliente.

El tema principal de estas reuniones se centró en la continuidad del trabajo para la promoción y el desarrollo del sector privado del país, así como la competitividad de las PYME.

Para ello, se creó un comité técnico conjunto con representantes del Ministerio de Comercio y Promoción de las PYMES, Finanzas, Economía y Planificación, APEC GE, la Cámara de Comercio de Bioko y el Instituto de Promoción y Desarrollo de las PYMES (INPYDE) con el fin de elaborar un informe y presentar propuestas concretas sobre medidas de apoyo a las PYMES.

Además, se creó otro comité técnico compuesto por APEC GE, BEAC, el Tesoro Público, el Ministerio de Minas, la Cámara de Comercio y el Ministerio de Hacienda para encontrar soluciones a las dificultades encontradas en la ejecución de las operaciones de transferencia internacional.

La CNC también ha creado una comisión técnica para analizar el impacto de la Orden Ministerial n° 3291, de 28 de julio de 2017, sobre las operaciones de transferencia rápida de dinero. Como resultado de este trabajo, la CNC decidió que esta orden ministerial era contraria al nuevo reglamento de cambios vigente desde marzo de 2019. En consecuencia, el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación emitió la Orden Ministerial N° 386 de 14 de agosto de

2019, que anula la Orden Ministerial N° 3291 de 28 de julio de 2017. Además, se informó al CNC de la normativa vigente en materia de agencias de información crediticia.

Por último, se informó al CNC de los trabajos realizados por la BEAC en relación con la armonización de los CNC en la CEMAC. A tal efecto, habiéndose debatido el punto en el Comité Ministerial de la UMAC, se decidió, por tanto, mediante la resolución n°06 en su sesión de 02 de octubre de 2019 y en aplicación de su resolución n°09 de 21 de diciembre de 2018, crear Comités Económicos y Financieros Nacionales en la CEMAC, resultantes de la fusión de los Comités Monetarios y Financieros Nacionales y de los Consejos de Crédito Nacionales; y suprimir los Comités Monetarios y Financieros Nacionales y los Consejos de Crédito Nacionales de los Estados miembros de la CEMAC.

ANEXOS

ANEXO 1: SISTEMA FINANCIERO

A. CONTABILIZACIÓN DE LOS CREDITOS EN MORA

Los créditos de las entidades de crédito del sistema bancario de África Central se clasifican, contabilizan y provisionan de acuerdo con las condiciones establecidas en el plan contable de las entidades de crédito (PCEC), las disposiciones del Reglamento R-2016/04 de la COBAC, de 8 de marzo de 2016, y el Reglamento R-2018/01 de la COBAC relativo a la clasificación, contabilización y provisión de los créditos de las entidades de crédito.

Para el sistema bancario de la CEMAC, un crédito se define como todos los compromisos dentro y fuera de balance que una entidad de crédito mantiene con una contraparte (persona física o jurídica). De acuerdo con los textos normativos mencionados, la cartera de préstamos incluye créditos sanos, créditos sensibles y créditos en mora. Para una clasificación exhaustiva, la cartera de créditos en mora se desglosa como sigue:

i. créditos inmovilizados: se refieren a créditos directamente contra el gobierno o garantizados por el gobierno;

ii. créditos impagados: se refieren a los importes no pagados en la fecha de vencimiento contractual;

iii. y las deudas dudosas se refieren a todos los tipos de deudas que presentan un riesgo probable de no recuperación total o parcial.

Fuente: COBAC

ANEXO 2: SISTEMA FINANCIERO

B. CÁLCULO DE LA TASA DE COBERTURA MONETARIA

La tasa de cobertura determina la relación media entre los activos y los pasivos exteriores en el BEAC, y no debe ser inferior al 20% para un país miembro durante un período de tres meses consecutivos. Se determina sobre la base de los siguientes activos y pasivos de la situación contable del BEAC:

TITULOS															
activos exteriores	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 35%; padding: 2px;">Billetes Extranjeros</td> <td style="width: 65%; padding: 2px;">Billetes y monedas en circulacion</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">Correpondales Fuera de la Zona de Emision , Cuentas corrientes ante los correspondables extranjeros, opearciones sobre el mercado financiero</td> <td style="padding: 2px;">TESOROS Y CONTABLES PUBLICOS NACIONALES (Cuentas Corrientes del Tesoro, Fondo de estabilizacion de los ingresos petroleros presupestarios, Fondos de las reservas para generaciones futuras & Depositos Especiales)*</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">Cuenta de operaciones</td> <td style="padding: 2px;">BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS (Cuenta corriente, cuentas de Reservas Obligatorias, Otras Cuentas de los Establecimientos de Credito, Depositos y colocaiones sobre el mercado monetario)</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">Caja oro</td> <td style="padding: 2px;">Otras Cuentas Corrientes</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">Cuotas partes en Divisas y Tenencias en DEG</td> <td style="padding: 2px;"></td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">TOTAL (A)</td> <td style="padding: 2px;">TOTAL (B)</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">TASA DE COBERTURA</td> <td style="padding: 2px;">TOTAL (A) / TOTAL (B)</td> </tr> </table>	Billetes Extranjeros	Billetes y monedas en circulacion	Correpondales Fuera de la Zona de Emision , Cuentas corrientes ante los correspondables extranjeros, opearciones sobre el mercado financiero	TESOROS Y CONTABLES PUBLICOS NACIONALES (Cuentas Corrientes del Tesoro, Fondo de estabilizacion de los ingresos petroleros presupestarios, Fondos de las reservas para generaciones futuras & Depositos Especiales)*	Cuenta de operaciones	BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS (Cuenta corriente, cuentas de Reservas Obligatorias, Otras Cuentas de los Establecimientos de Credito, Depositos y colocaiones sobre el mercado monetario)	Caja oro	Otras Cuentas Corrientes	Cuotas partes en Divisas y Tenencias en DEG		TOTAL (A)	TOTAL (B)	TASA DE COBERTURA	TOTAL (A) / TOTAL (B)
Billetes Extranjeros	Billetes y monedas en circulacion														
Correpondales Fuera de la Zona de Emision , Cuentas corrientes ante los correspondables extranjeros, opearciones sobre el mercado financiero	TESOROS Y CONTABLES PUBLICOS NACIONALES (Cuentas Corrientes del Tesoro, Fondo de estabilizacion de los ingresos petroleros presupestarios, Fondos de las reservas para generaciones futuras & Depositos Especiales)*														
Cuenta de operaciones	BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS (Cuenta corriente, cuentas de Reservas Obligatorias, Otras Cuentas de los Establecimientos de Credito, Depositos y colocaiones sobre el mercado monetario)														
Caja oro	Otras Cuentas Corrientes														
Cuotas partes en Divisas y Tenencias en DEG															
TOTAL (A)	TOTAL (B)														
TASA DE COBERTURA	TOTAL (A) / TOTAL (B)														
pasivos a la vista															

Fuente: BEAC

ANEXO 3: SISTEMA FINANCIERO

C. DENSIDAD BANCARIA Y BANCARIZACIÓN

La **tasa de bancarización**, expresada en porcentaje, permite evaluar el número de cuentas bancarias abiertas por la población. La tasa de bancarización de Guinea Ecuatorial, tras la aplicación de la siguiente metodología, se sitúa en:

- **La tasa de bancarización de la población activa:**

$$TB_{pob} = \frac{NCAp}{PobtA} \times 100$$

de la cual,

- TBpob: Índice de penetración bancaria de la población activa : **29,38%**
- NCAp: Número de cuentas activas de personas físicas: **248.628**
- PobtA: Población activa total: **846.234** (según estimación del INEGE)

- **La tasa de bancarización de la población total:**

$$TB_{pob} = \frac{NCAp}{Pobt} \times 100$$

de la cual,

- TBpob: Índice de penetración bancaria de la población activa : **20,28%**
- NCAp: Número de cuentas activas de personas físicas: **248.628**
- Pobt: Población total: **1 225 377** (según estimación del INEGE)

La **densidad de la red bancaria**, expresada en porcentaje, permite evaluar el número de sucursales bancarias por cada 10.000 habitantes. La densidad de la red bancaria a 31 de diciembre de 2019 del país, tras la aplicación de la metodología, es la siguiente:

$$DRB = \frac{Nagb}{Pobt} \times 10.000$$

Por lo tanto,

- DRB: Densidad de la red bancaria : **0,45**
- Nagb: Número de sucursales bancarias: **56**
- Pobt: Población total 2019: **1 225 377** (según estimación del INEGE)

ANEXO 4: SISTEMA FINANCIERO

D. TASAS EFECTIVAS GLOBALES NACIONALES (TEG) Y DETERMINACIÓN DE LOS TECHOS DE USURA

- Definiciones de la TEG y del techo de usura para los créditos en la CEMAC

De acuerdo con las disposiciones del Reglamento N°01/CEMAC/UMAC/CM, **la TEG de un préstamo representa el coste global real que soporta el beneficiario del préstamo.** Tiene en cuenta el tipo de interés nominal y todos los gastos y comisiones a cargo del cliente.

Según el Reglamento N°02/CEMAC/UMAC/CM, **un préstamo usurario es todo préstamo o acuerdo que encubra un préstamo de dinero concedido** en cualquier materia y por cualquier persona, **con un tipo global efectivo que supere**, en el momento de su concesión, **en más de un 33%, la TEG media practicada durante el semestre anterior** por las instituciones sujetas a la ley para operaciones de la misma naturaleza y que impliquen riesgos similares

Según los artículos 8 y 9 del Reglamento N°01/CEMAC/UMAC/CM, la evaluación de la TEG de un préstamo tiene en cuenta los intereses y todos los diversos gastos conocidos en la fecha de conclusión del préstamo, tales como: el tipo de interés nominal y todos los gastos, primas de seguro y comisiones a cargo del cliente.

Sin embargo, los impuestos y derechos pagados, los gastos que debe pagar el prestatario por el incumplimiento de sus obligaciones en virtud del contrato de préstamo, los gastos de transferencia de fondos y los gastos de mantenimiento de una cuenta para recibir deducciones para el reembolso del préstamo, los pagos de intereses y otros gastos no se incluyen en la evaluación de la TAE de un préstamo.

- Metodología para calcular la TEG de un préstamo

La TEG es una tasa anual, proporcional a la tasa del periodo, calculada a término vencido (Art. 4 del Reglamento n°01/CEMAC/UMAC/CM). Así, el cálculo de este indicador para cada préstamo se realiza en dos etapas:

Etapa 1: cálculo de la tasa del período correspondiente a la frecuencia de los reembolsos del préstamo en el año por el método de la equivalencia;

Etapa 2: deducir la TEG anual, proporcionalmente, multiplicando la tasa del periodo por el número de periodos en el año.

La aplicación de estos dos pasos difiere en función de si el préstamo es amortizable o no.

Para los créditos amortizables: el tipo de interés del período se calcula actuarialmente, sobre la base de un período unitario correspondiente a la frecuencia de los pagos efectuados por el prestatario. Garantiza, según el método del interés compuesto, la igualdad entre, por un lado, las sumas prestadas y, por otro, el total de los pagos debidos por el prestatario en virtud de este préstamo, en capital, intereses y todos los gastos diversos conocidos en la fecha de conclusión del préstamo. Así, para un préstamo reembolsable en n plazos, el tipo correspondiente al periodo i se obtiene de la siguiente fórmula

$$\sum_{k=1}^m \frac{D_k}{(1+i)^{t_k}} = \sum_{p=1}^n \frac{R_p}{(1+i)^{t_p}}$$

Donde, m representa el número de liberaciones; D_k es el importe de la liberación en la fecha t_k ; n es el número de cuotas de amortización incluyendo diversas tasas y comisiones pagadas por el prestatario; R_p es la anualidad de amortización en la fecha t_p .

El TEG anual se deduce entonces de la tasa del periodo aplicando la siguiente fórmula:

$$TEG = m \times i$$

Donde $m=52$, si la frecuencia es semanal, 12, si la frecuencia de reembolso es mensual; 4 si es trimestral; 2 si es semestral y 1 si es anual.

Para los créditos no amortizables, como los descubiertos y los descuentos sobre efectos comerciales o las garantías, el Reglamento establece fórmulas específicas para calcular su TEG.

Para los descubiertos, la TEG se calcula en dos casos:

En los casos *ex-ante* (cuando se establece la autorización de descubierto), la TEG se calcula suponiendo que el prestatario utiliza toda la línea de autorización de manera uniforme a lo largo del año. Por lo tanto, la suma de los intereses anuales y todas las tasas de solicitud, así como la suma de las comisiones cobradas al cliente, están relacionadas con el importe autorizado del descubierto. Esto es

$$TEG_{descubierto} = \frac{i \times M + f + C}{M}$$

Donde, i es el tipo de interés nominal; M , el importe de la autorización; f y C los importes de diversas tasas y comisiones, incluido el coste del seguro.

Para el *ex-post* (después de que el prestatario haya dispuesto del préstamo), la TEG resultante se calcula como la relación entre los agios y la suma de los números de días del saldo deudor. Los agios se componen de: (i) los intereses, (ii) la comisión por el mayor descubierto, (iii) y otros costes relacionados (gastos de expediente, comisiones varias, etc.) vinculados al descubierto. Expresada de esta manera, esta fórmula muestra una TEG periódica que es la siguiente:

$$TEG_{per} = \frac{Agios}{N^\circ \text{ días del saldo deudor}} \times 100$$

El descuento de efectos es una operación por la que una entidad de crédito recompra efectos a un beneficiario, proporcionándole un anticipo de tesorería, a cambio del pago de intereses y comisiones sobre la duración de la operación.

La fórmula de cálculo de la tasa efectiva global de ese tipo de operación difiere en función de si los intereses se contabilizan a posteriori o a priori.

Para el descuento de efectos comerciales con intereses posteriores al descuento, la fórmula para calcular la TEG es la siguiente:

$$TEG_{descuento\ de\ efectos} = \frac{I + f + C}{(ME)} \times \frac{Base}{N}$$

El cálculo de la TEG para el descuento de efectos comerciales a un interés anterior al descuento se basa en la siguiente fórmula:

$$TEG_{descuento\ de\ efectos} = \frac{I + f + C}{(ME)} \times \frac{Base}{N}$$

Donde, I es el importe de los intereses calculados en función de la duración del descuento (en días) N ; f y C corresponden al importe de todos los gastos y comisiones cobrados en el momento de la constitución del crédito, ME es el importe del efecto descontado y $Base = 365$ o 360 según el método utilizado por los contribuyentes.

En el caso de los **avales**, que reflejan un compromiso asumido por una entidad de crédito por cuenta de un cliente en caso de que éste incumpla, a cambio del pago de intereses y comisiones durante la duración de la garantía, la TEG se evalúa de la siguiente manera:

$$TEG_{aval} = \frac{Interes + Gastos\ fijos + Comisiones}{(Monto\ del\ Aval)} \times \frac{base}{N}$$

Donde N es la duración de la garantía en días; y la base = 365 o 360 según los métodos utilizados por los contribuyentes.

En la siguiente tabla se presentan algunos casos prácticos de evaluación de las TEG de diferentes tipos de crédito.

COMUNICADO DE LA TEG MEDIA NACIONAL Y TECHOS DE USURA PARA LOS DOS SEMESTRES DEL 2019

Cabe señalar que las persistentes dificultades de los sistemas informáticos de los bancos de Guinea Ecuatorial no les permitieron proporcionar la información necesaria para el cálculo de las TEG de los diferentes tipos de crédito. De hecho, sólo los TEG de los préstamos amortizables correspondientes al primer y segundo semestre de 2019, así como los techos de usura aplicables al segundo semestre de 2019 y al primer semestre de 2020, fueron determinados por las CNC durante el año 2019.

Los Tablas siguientes muestran los resultados del cálculo de los Tipos Medios Efectivos Globales y la determinación de los umbrales de usura para los préstamos amortizables mencionados.

Tasas Efectivas Globales del 1^{er} semestre 2019 y techo de usura para el 2^{ndo} semestre 2019

Tipo de crédito	Determinación	
	TEG media (en %)	Techo de Usura
1.Particulares		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	17,24	22,99
Créditos a medio plazo	16,07	21,43
Créditos a largo plazo	11,23	14,97
2. Pequeñas y medianas empresas		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	11,92	15,74
Créditos a medio plazo	12,02	16,03
Créditos a largo plazo	9,33	12,44
3. Grandes empresas		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	5,78	7,71
Créditos a medio plazo	7,29	9,72
Créditos a largo plazo	-	-
4. Administración pública		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	16,12	21,49
Créditos a medio plazo	6,39	8,52

Fuente: CNC y Bancos comerciales

Tasas Efectivas Globales del 2^{ndo} semestre 2019 y techo de usura para el 1^{er} semestre 2020

Tipo de crédito	Determinación	
	TEG media (en %)	Techo de Usura
1.Particulares		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	14,33	19,11
Créditos a medio plazo	16,44	21,91
Créditos a largo plazo	10,50	14,01
2. Pequeñas y medianas empresas		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	14,93	19,91
Créditos a medio plazo	11,73	15,64
Créditos a largo plazo	-	-
3. Grandes empresas		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	10,25	13,67
Créditos a medio plazo	8,81	11,75
Créditos a largo plazo	9,20	12,27
4. Administración pública		
Créditos a corto plazo que no son descubiertos	-	-
Créditos a medio plazo	5,84	7,79

Fuente: CNC y Bancos comerciales